

Economía Sostenible

La ESG cumple 20 años

Inversor

Cómo se comporta la Bolsa ante el primer recorte de la Fed

RENTABILIDAD

En porcentaje.

A 3 meses	2,82
A 6 meses	3,24
A 9 meses	3,01
A 12 meses	2,95

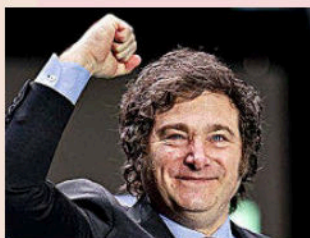
El interés de las Letras a 3 meses, al 2,82%

P17 y 18

Bruselas gana pleitos a Apple y Google por 15.000 millones P2y9

Mercadona desacelera en verano tras liderar las alzas hasta junio P2y6

Dos ramas de los Puig crean con Altamar firmas de capital riesgo P8



La amnistía fiscal de Milei aflora cientos de millones ocultos P27

Rovi cae un 7% en Bolsa tras avanzar su negociación con CVC P9

El petróleo cae por debajo de 70 dólares P28

La mínima oferta de alquiler impulsará los precios a récord P24

Sabadell oculta datos de su accionariado para frenar a BBVA P14

PRÓXIMO FIN DE SEMANA

Fuera de serie

HOY Suplemento Expansión FISCAL

España, a la cabeza en castigo fiscal a las grandes fortunas

Escrivá diseña un equipo afín en el Banco de España

La subgobernadora será Soledad Núñez, que ocupó varios cargos en el Gobierno de Zapatero

A los pocos días de su nombramiento como gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá ha empezado a cambiar el organigrama directivo de la institución con personas de su confianza. La subgobernadora será Soledad Núñez, que ocupó varios cargos en el Gobierno de Zapatero. Como consejera del Banco de España se incorpora Lucía Rodríguez, una de las colaboradoras más estrechas de Escrivá durante su etapa en la Airef. El nuevo gobernador ha creado la dirección general de Relaciones Institucionales, Europeas y Transparencia, a cuyo frente figura una jurista de la casa, Paloma Marín. Como adjunta a Marín estará Inés Calderón, que era directora de Comunicación de Escrivá en el Ministerio. P11-12



José Luis Escrivá, gobernador del Banco de España.



Soledad Núñez, subgobernadora de la entidad.

Se incorpora como consejera Lucía Rodríguez, colaboradora de Escrivá en la Airef

Se crea una dirección general de Relaciones Institucionales, Europeas y Transparencia

ANÁLISIS

Por Salvador Arancibia

Nuevos y viejos aires en la renovación del Banco de España

Las marcas chinas de coches eligen España para entrar en Europa

Un total de 22 firmas chinas de coches ya comercializan sus vehículos en el mercado español. P3-4/LA LLAVE

MG confirma a Pedro Sánchez su interés por fabricar en España

Chery producirá en la Zona Franca de Barcelona para evitar aranceles

Envision invertirá 900 millones en una planta de electrolizadores

Montero relanza el techo de gasto récord que le tumbó el Congreso

P2y23

Telefónica firma con Masorange un acuerdo para compartir la fibra P5

Amancio Ortega compra parques logísticos en Roma y Milán P8

crescenta

Invierte en fondos de **Private Equity**, hasta ahora, **exclusivos**

crescenta.com

Oportunidades de inversión

Editorial

La Llave

Montero repite senda fiscal y amenazas al PP

El Consejo de Ministros cumplió ayer con la obligación legal de aprobar otra senda fiscal tras el rechazo de la anterior a finales del mes de julio por parte del Congreso de los Diputados. Pero en vez de reformular los objetivos de déficit y el techo de gasto en los que deben basarse los Presupuestos del Estado para 2025, optó por mantener inalterada la senda fiscal. La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, defendió su vigencia con el argumento de que resulta la más adecuada para encarar el ejercicio en que volverán a ser de aplicación las reglas fiscales europeas. Sin embargo, acto seguido proclamó que, gracias al margen adicional de gasto contemplado en esa senda fiscal para las administraciones territoriales, ni las comunidades autónomas ni los ayuntamientos tendrán que hacer ajustes adicionales para cumplir los nuevos objetivos de déficit. No parece la mejor manera de incentivar la disciplina presupuestaria después de cinco ejercicios en los que han estado suspendidos los límites de déficit y deuda para todos los Estados de la zona euro. Los organismos supervisores han alertado de que las administraciones territoriales tienen el mayor riesgo de incumplimiento durante los próximos ejercicios, pese a lo cual Montero considera innecesario imponerles mayores obligaciones de ajuste. Eso sí, advirtió de que si el PP vuelve a votar en contra de la senda fiscal para 2025 los gobiernos autonómicos que dirigen dispondrán de una menor capacidad de gasto. Un impacto que cifró en 6.600 millones de euros para las comunidades autónomas y 4.500 millones en el caso de los ayuntamientos. Es chocante que Montero trate de cargar en exclusiva en el principal partido de la oposición las responsabilidades por las consecuencias presupuestarias que se derivarían de un nuevo rechazo de los límites de déficit cuando el voto realmente decisivo es el de Junts. El cambio de posición a última hora del grupo liderado por el fugado Carles Puigdemont tumbó antes del parón estival el trámite de los Presupuestos para 2025. Pero Montero y Sánchez se saben rehenes de los separatistas catalanes, que les exigen concretar el concierto económico acordado entre el PSC y ERC para dar su respaldo a la senda fiscal del próximo ejercicio. El Gobierno insiste en que habrá Cuentas Públicas con la senda fiscal recuperada o con la vigente de 2023, pero lo cierto es que sólo podrá sacarlos adelante si Puigdemont quiere.

Hacienda presiona a los populares con un mayor ajuste para las autonomías si vetan el techo de gasto

Rechazo de los partidos a la deriva de Sánchez

La sorprendente proclama de Pedro Sánchez ante el Comité Federal del PSOE de que gobernará al margen del legislativo si éste trata de entorpecer la labor de su Ejecutivo ha generado inquietud incluso entre algunos de sus aliados parlamentarios. Podemos y partidos integrados en Sumar como los Comunes, Compromís o la Chunta Aragonesista, junto al PNV, se sumaron ayer a las críticas de PP, Vox y el resto de la oposición ante la amenaza del presidente, denunciando los *tics* autoritarios del inquilino de la Moncloa. Es inadmisibles que Sánchez proclame con tanto descaro su voluntad de burlar los contrapesos institucionales que son parte nuclear de nuestra democracia. Si esa declaración la hubiese realizado Donald Trump, a quien Sánchez tilda habitualmente de “enemigo de las libertades”, seguro que el propio presidente del Gobierno se hubiese aprestado a criticarlo. Es un claro síntoma de su decadencia política que haga propias las maniobras habituales de los dirigentes autócratas para seguir en el poder a toda costa y no asumir la descomposición de la inestable mayoría parlamentaria que le permitió volver a ser investido a finales del pasado mes de noviembre. Sánchez ha perdido el respaldo de Junts pese a conceder la impunidad penal al prófugo Puigdemont y el resto de culpables del *procés*. Cada nueva votación en el Congreso puede convertirse en una oportunidad para que su Ejecutivo reciba otro correctivo. Si Sánchez no es capaz de sacar adelante ninguna iniciativa debería asumir el final de la legislatura, como haría cualquier dirigente democrático, en vez de avivar el choque entre instituciones.

El automóvil chino gusta en España

El comprador español de automóviles es infiel y eso hace que España sea, con diferencia, el mercado más competitivo de Europa. A diferencia de lo que ocurre en otros mercados vecinos como Alemania, Francia o Italia, no existe una marca que domine históricamente en ventas, por lo que han sido habituales los cambios de líder en los últimos años. Marcas como Citroën, Renault, Seat o Toyota han reinado en el mercado español, mientras que Volkswagen es en Alemania el líder histórico, al igual que Fiat en Italia o Renault en Francia. La mayor disposición a cambiar de marca por parte de los clientes españoles provoca que en nuestro mercado se viva una guerra encarnizada por ganar cuota de mercado, lo que hace que los fabricantes de automóviles y concesionarios se vean obligados a hacer grandes descuentos para volver más atractivos sus productos –España es el país que ofrece más descuentos a la compra de coches de los cinco primeros mercados europeos–. La fuerte sensibilidad al precio y la falta de lealtad de los consumidores nacionales hacen que España sea un lugar idóneo para el aterrizaje de nuevas marcas chinas como punto de partida en su expansión europea. Cada vez hay más enseñanzas del país asiático presentes en nuestro mercado, ya que sus modelos son valorados de forma positiva por el cliente

español, que aprecia la buena relación entre calidad y precio de la mayor parte de los modelos que se venden en nuestro país procedentes de China y también el alto contenido tecnológico. MG, Omoda y BYD son las marcas que más éxito están teniendo dentro de nuestras fronteras y son las que están mejor posicionadas para tener un futuro sólido en nuestro mercado. Pese al fuerte empuje inicial, es previsible que a medio plazo se experimente un ajuste natural del número de marcas chinas en España y se queden en nuestro país únicamente las firmas con mayor aceptación, aumentando aún más la competencia en un mercado ya muy exigente.

Los súper regionales retan a Mercadona

Tras cinco años en los que el negocio ha sufrido alteraciones inusuales, tanto por la crisis del coronavirus como por la inflación posterior, la distribución encara ahora una etapa de cierta estabilidad en la que el consumidor vuelve a elegir la que es su cadena favorita donde hacer la compra completa, con unas cestas que van aumentando su tamaño. En este contexto, los supermercados regionales están captando tal protagonismo que frente a la líder Mercadona,

Según los últimos datos aportados por la consultora Kantar, relativos al pasado mes de agosto, la cadena valenciana ha sido la que más cuota de mercado ha aumentado respecto al año pasado, con un crecimiento de 0,9 puntos; no obstante, si lo que se observa son los dos últimos meses del verano, ha retrocedido 0,3 puntos. A juicio de los expertos de Kantar, su crecimiento podrá verse frenado en lo que resta de año, mientras que otros operadores como los regionales lograrían ganar clientes. Su cuota conjunta –incluye enseñas como Gadisa, Bon Preu, Ahorramas o Condis–, apunta la consultora, se sitúa ya en el 17,7 por ciento, lo que se traduce en un crecimiento de 0,6 puntos respecto al año precedente, con una trayectoria destacada en el noroeste, el Levante o Andalucía. La apuesta por las marcas de fabricante y la capitalización del trasvase desde el canal especialista coloca a las cadenas regionales como un polo de atracción para los consumidores a la hora de hacer la compra. El partido continúa.

AstraZeneca tropieza pero mira adelante

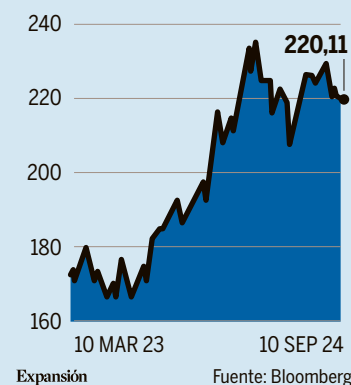
La anglo-sueca AstraZeneca es la sexta farmacéutica mundial por capitalización bursátil, con 258.200 millones de dólares y a finales de agosto la cotización hizo máximos históricos. El grupo ha crecido fuertemente en los últimos años, con una subida de ingresos del 38% en 2021, del 25% en 2022 y del 6% en 2023 hasta 45.800 millones de dólares. En su Día del Inversor celebrado en mayo, la compañía presentó sus ambiciones para 2030 con un objetivo de ingresos de 80.000 millones ese año, apoyado en la cartera actual y el lanzamiento de al menos 20 nuevas medicinas, de las que doce cuentan con potencial de generar 5.000 millones de ingresos anuales cada una, incluyendo cinco contra el cáncer. Por especialidades, oncología está a la cabeza y aporta el 40% de las ventas, seguida de cardiovascular, renal y metabolismo con el 24%. El *pipeline* del grupo es muy potente, con más de 120 proyectos en desarrollo. Pero la compañía informó el lunes de que el ensayo en fase avanzada de su medicamento Dato-Dxd no alcanzó "significación estadística" para la supervivencia global en pacientes con cierto tipo de cáncer de pulmón, a pesar de que la supervivencia media fuera de 13 meses frente a casi 12 meses con la quimioterapia estándar actual. El fármaco se está desarrollando con la empresa japonesa Daiichi Sankyo, con la que AstraZeneca también ha desarrollado su medicamento contra el cáncer de mama Enhertu. La cotización perdió aver cerca de un 3%

Multas históricas en Europa a Google y Apple

La Comisaría de Competencia de la Unión Europea, Margrethe Vestager, se despedirá de su puesto con dos sentencias multimillonarias contra Apple y Google, dado que el Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) ha dado finalmente la razón a la Comisión, obligando a Apple a devolver a Irlanda 13.000 millones en impuestos atrasados, en tanto que Google tendrá que pagar una multa de 2.424 millones que recurrió en 2017. En el caso de Apple, en 2016 la Comisión impuso a Irlanda la recuperación de hasta 13.000 millones de euros más intereses por impuestos no pagados por Apple entre 2003 y 2014. Pero en julio de 2020 el Tribunal General de la Unión Europea (TGUE) anuló la decisión de la Comisión, por lo que Irlanda debería devolver a Apple 14.300 millones –principal más intereses– que fueron depositados en una cuenta, a la espera del recurso a la sentencia por parte de la Comisión. Ahora el TJUE ha confirmado que los acuerdos fiscales entre Irlanda y Apple no se ajustaban a derecho por ser

> EN BOLSA

Apple, en dólares.



“una ayuda de Estado ilegal incompatible con el mercado interior”, dando de nuevo la razón a la Comisión. Por otro lado, el TJUE ha ratificado también la multa de 2.424 millones que la Comisión impuso a Google en 2017 por favorecer en su motor de búsqueda su servicio de comparación de productos, Google Shopping. El fallo contra Apple ha sido recibido por la Comisión como un gran triunfo para la justicia fiscal.

EMPRESAS

Las marcas chinas de coches eligen España para aterrizar en Europa



PRODUCCIÓN

El grupo Chery ensamblará en 2025 vehículos en España mientras que SAIC (MG) o BYD han valorado instalar una planta en España.

MERCADO RECEPTIVO/ Un total de 22 firmas automovilísticas chinas ya comercializan sus modelos en España, gracias a las condiciones propicias del mercado y a la mayor sensibilidad al precio.

C. Drake/D. G. Lifona. Madrid

Las marcas chinas de automóviles están en pleno desembarco en el mercado español, con la llegada de nuevas firmas y modelos a los principales mercados. Cada vez es más habitual ver algún automóvil de enseñas como BYD, MG, Omoda, Jaecoo, Dfsk o Lynk & Co por las calles de nuestro país, uno de los preferidos por parte de los grupos del gigante asiático para su aterrizaje en Europa.

España es el quinto mercado europeo por volumen de ventas –el cuarto de la Unión Europea–, lo que ya de por sí representa un aliciente para las nuevas marcas que quieran entrar en el mercado europeo. Sin embargo, las firmas de automóviles del dragón asiático no solo valoran a España por su volumen de ventas –que no está en su mejor momento–, sino que ofrece otros atractivos para la llegada de nuevas compañías automovilísticas.

En los ocho primeros meses de 2024, las entregas de automóviles en España subieron un 4,5%, hasta 671.551 unidades, aunque todavía están lejos de los datos de antes de la pandemia. Con esta cifra, España no destaca en Europa, puesto que en Reino Unido se contabilizó la mayor subida del top 5 europeo (+5,1%), mientras que en Italia crecieron un 3,8%. Alemania (-0,3%) y Francia (-0,4%)

En España, las marcas chinas de coches cuentan ya con una cuota de mercado del 4,2%

Xpeng o Leapmotor serán las próximas marcas chinas de coches que llegarán al mercado español

recortaron sus registros.

Las marcas chinas de coches son especialmente fuertes en materia de tecnología eléctrica. España, sin embargo, tampoco es un adelantado en el despliegue de la movilidad eléctrica, con un Plan Moves que no acaba de incentivar las ventas y una infraestructura de recarga mejorable. Así, las ventas de coches eléctricos en España cerraron los ocho primeros meses de 2024 con un aumento del 2,5% y menos de 32.000 unidades, lejos de las fuertes subidas de meses anteriores, a causa de la incertidumbre europea en relación con el coche eléctrico.

España fue de los países del top 5 europeo (solo superado por Italia) en el que las matriculaciones de eléctricos crecieron menos en lo que va de año, ya que en Alemania subieron un 12,7%, en Francia un 8,1%, en Reino Unido un 10,5% y en Italia un 2,2%.

DESEMBARCO DEL AUTOMÓVIL CHINO

Marcas chinas de coches en España.

	ENERO-AGOSTO	
	Unidades	Crec. (%)
Aiways	23	76,92%
BAIC	2	---
BYD	1.828	1.087,01
DFSK	152	-32,44
Dongfeng	1	---
DR	5	-99,67
Evo	287	697,22
Hongqi	1	---
Jaecoo	63	---
Lotus	2	-80
Lynk & Co	945	-74
Maxus	1	-66,67
MG	20.134	17,65
Omoda	4.113	7.964,71
Polestar	413	-26,51
Seres	13	---
Skywell	5	---
Smart	735	89,43
SWM	80	-85,94
Voyah	9	---
Yudo	51	---
Zhidou	4	-66,67

Expansión

Fuente: Anfac

Si España no es el país europeo que más crece ni el que más vende ni el que más demanda tienen los coches

eléctricos, ¿qué atractivos tiene para las marcas chinas? A diferencia de mercados como Francia, Italia o Alema-

nia, en España, pese a tener una marca nacional como Seat, no existe un claro dominador de ventas histórico, de-

MG confirma a Sánchez su “interés” por fabricar en España

C. Drake/D. G. Lifona. Madrid

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, se reunió ayer en Shanghái con el presidente del fabricante de automóviles SAIC Motor, Wang Xiaoqiu, quien confirmó el “interés” de la empresa china en establecer en España la primera fábrica europea de la marca MG, propiedad de SAIC.

Según fuentes consultadas por EXPANSIÓN, los

directivos del fabricante de MG calificaron como “muy positiva” la reunión celebrada en el Hotel Shangri-La, donde Sánchez fue recibido también por directivos de Chery y Hunan Yuneng.

Ubicación estratégica

Aunque los ejecutivos de SAIC descartaron hacer un anuncio oficial y mantienen que España compite con otros países europeos, las

opciones de nuestro país son cada vez mayores para acoger la primera fábrica de MG en Europa.

Sánchez destacó el crecimiento económico de España y su entorno empresarial favorable para atraer inversiones, al tiempo que recordó la “ubicación estratégica” de España como “puente natural” con Latinoamérica y el norte de África.

SAIC sondea localizacio-

nes en España desde hace varios meses. Al interés de Galicia, Cantabria y Aragón se ha unido ahora el de otras regiones como Extremadu-

ra, Comunidad Valenciana y Andalucía, que también aspiran a la inversión de SAIC. La decisión final se conocerá en los próximos días.



Pedro Sánchez con el presidente de SAIC, Wang Xiaoqiu, ayer.

Las que están por venir

En España, hasta el pasado mes de agosto se comercializaban 22 marcas de origen chino entre las que se encuentran además de las ya mencionadas otras como Polestar, Smart, Jaecoo, Yudo, Voyah, Zhidou, Dongfeng, Seres, Maxus o Hongqi.

Sin embargo, todavía quedan muchas nuevas firmas más por llegar, ya sea porque están operando ya en otros mercados europeos o porque están en China y se plantean introducirse en el mercado europeo y español.

Por ejemplo, en Alemania ya está comercializando vehículos la enseña Xpeng, cuyo debut en España no se hará esperar, puesto que está prevista su presentación oficial el próximo 24 de septiembre, de la mano de su socio portu-

En España se venden 22 marcas chinas de coches, más del doble que en Alemania e Italia

España es el segundo país del 'top 5' europeo en el que menos suben las ventas de eléctricos

< Viene de pág. anterior

gués Salvador Caetano, que también trabaja con otras como Dongfeng o BYD. También en Alemania se pueden adquirir vehículos de las marcas chinas GWM y NIO. La primera anunció en mayo que abandonaba el mercado europeo, mientras que la segunda se está expandiendo en Europa, por lo que puede que también se lance a conquistar el mercado español.

Es cuestión de tiempo también que llegue a nuestro mercado la marca Leapmotor, cuyos modelos ya se pueden ver por las calles italianas. Stellantis compró a finales del año pasado un 20% de Leapmotor y posteriormente se creó la *joint venture* Leapmotor International —participada en un 51% por Stellantis y en un 49% por Leapmotor— para el desarrollo y comercialización de vehículos eléctricos en el mercado europeo.

A finales de este mes se celebrará la presentación europea de los primeros modelos de la firma china para el mercado europeo, después de que en julio enviara desde China el primer cargamento de vehículos de la marca con los modelos eléctricos T03 y C10, que se venderá en nueve países europeos desde septiembre, a través de una red de concesionarios formada por 200 puntos en Europa a cierre del año actual.

Es de esperar que en los próximos meses veamos llegar al mercado español nuevas marcas asiáticas, sobre todo chinas, que han iniciado su estrategia de expansión fuera de su mercado local, que, además, está experimentando un momento de contracción en lo referente a matriculaciones. No obstante, desde el sector se considera que no todas las firmas que lleguen se asentarán, sino solo algunas que consigan ofrecer los productos y la tecnología que reclaman los clientes españoles con un precio ajustado. Todo ello, pese a los fuertes aranceles establecidos en la UE a la importación de coches eléctricos chinos.

Chery retrasa sus planes en Barcelona para evitar aranceles

FABRICACIÓN DE COCHES/ El grupo chino iniciará la producción con modelos de Ebro a la espera de homologación europea.

E. Galián. Barcelona

Cambios en la estrategia industrial de Chery y Ebro para la antigua planta de Nissan en la Zona Franca de Barcelona. El gigante automovilístico chino y el fabricante español, aliados en la reindustrialización de estas instalaciones, iniciarán la producción de vehículos a partir de noviembre con modelos de la marca Ebro en lugar de ensamblar el Omoda 5 eléctrico como estaba previsto.

Según comunicó la dirección de Ebro Factory a los sindicatos, el montaje de la versión eléctrica del SUV de Omoda que ya se vende en España se retrasa a septiembre-octubre de 2025 y pasará directamente al formato CKD (*complete knock down*), es decir, será fabricado íntegramente en la planta barcelonesa, lo que incluye soldadura y pintura. “El coche será producido localmente en Barcelona, con un impacto positivo en la actividad de la industria auxiliar local y un mayor valor añadido para el vehículo”, anunció ayer Ebro.

El plan inicial era fabricar este vehículo bajo la fórmula DKD (*direct knock down*), lo que implicaba la llegada de subconjuntos desde China que luego se ensamblarían en la Zona Franca. Los aranceles a los coches eléctricos chinos recientemente implantados por la UE han dado al traste con esta posibilidad.

Reorientación

“El cambio regulatorio anunciado por la Comisión Europea el pasado mes de junio, que afectaría a las importaciones de coches eléctricos chinos, junto con las previsiones optimistas de los modelos de Ebro, han conllevado una reorientación de la producción”, informó ayer la compañía española.

El retraso obedece también a que actualmente se está tramitando la homologación de Omoda como fabricante europeo, un proceso que suele dilatarse.

La actividad en la capital catalana se iniciará, por tanto, con el S700 (18 de noviembre)



El S800 será el segundo modelo producido en la Zona Franca.

Nuevo fondo para invertir en Ebro

Un grupo de empresarios liderados por Josep Esteve, cofundador de los talleres Rodi, ha creado el fondo EV Ebro Capital Partners para tomar “una participación temporal en la empresa EV Motors”, matriz de Ebro, según su objeto social. En él figuran como consejeros Luis Villena, CEO de Sorigué; Marta Torres Rosselló, miembro de la familia propietaria de Bodegas Torres, y Laura Rosell, hermana de Sandro Rosell, expresidente del Barça.

y el S800 (28 de noviembre), los coches de Ebro basados en el Tiggo 7 y el Tiggo 8 de Chery, bajo el método de ensamblaje DKD. Ebro está a la espera de la “inminente homologación definitiva” de estos modelos. El S700 y el S800 son dos todocaminos de tamaño medio con motorizaciones híbridas enchufables y de combustión.

La previsión es que a partir de noviembre se active un primer turno de trabajo que conllevará la incorporación de un centenar de extrabajadores de Nissan que actualmente están con contratos de formación. En abril del año que viene se pondrá en marcha un segundo turno y, en junio, un tercero, que coincidirá con el inicio de la producción del S400, un modelo que hasta ahora no había sido confirmado y cuya tecnología es calcada al Tiggo 4 de Chery.

El Omoda 5 eléctrico se fabricará entero en la antigua planta de Nissan a partir del otoño de 2025

Los electrificadores son las máquinas que hacen posible la fabricación de hidrógeno y otros derivados. El objetivo es comenzar su construcción en junio de 2026 y crear más de mil puestos de trabajo directos e indirectos.

Sánchez y el CEO de Envision, Lei Zhang, presidieron la firma de ese compromiso, y

En total, podrían contratarse unas 300 personas de las 600 que están en la bolsa de empleo antes de la llegada del Omoda 5. Según fuentes sindicales, la noticia de que la producción se iniciará con Ebro y no con Omoda ha sido decepcionante y una “sorpresa”, puesto que el modelo chino conllevaba de entrada dos turnos en vez de uno.

Envision invertirá 900 millones en una planta para hidrógeno

Miguel Á. Patiño. Madrid

La compañía china Envision, de la que España lleva esperando proyectos multimillonarios en España en negocios relacionados con la transición energética, anunció ayer que invertirá 1.000 millones de dólares (algo más de 900 millones de euros) en este país para la construcción de una fábrica de electrolizadores. Así se desprende del acuerdo firmado ayer en Shanghái durante la visita del presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez, a China.

Sánchez incluyó en la agenda de su visita a la ciudad china una reunión con los responsables de Envision, que tiene ya planes de inversión en España aún por completar, como la construcción en Navalmoral de la Mata (Cáceres) de una gigafactoría de baterías que supondrá una inversión de unos 2.300 millones de dólares.

Envision llegó a sellar un acuerdo en 2022 con Acciona para el desarrollo de esa fábrica, aunque el acuerdo con este grupo español no prosperó por falta de ayudas.

El sitio, por concretar

La firma china había expresado su intención de acometer nuevas inversiones en España, y eso se tradujo en la firma de un acuerdo con el Gobierno español por el que destinará 1.000 millones de dólares a una fábrica de electrolizadores cuya ubicación se concretará próximamente entre ambas partes.

Los electrificadores son las máquinas que hacen posible la fabricación de hidrógeno y otros derivados. El objetivo es comenzar su construcción en junio de 2026 y crear más de mil puestos de trabajo directos e indirectos.

Sánchez y el CEO de Envision, Lei Zhang, presidieron la firma de ese compromiso, y

A la espera

● Envision anunció en 2022 grandes inversiones en baterías en España en un megaproyecto aún por completar.

● Ahora, el gigante chino apuesta también por traer a España una gigafactoría de electrolizadores, que producen hidrógeno.

el presidente del Gobierno dijo que este tipo de acuerdos proporcionan el impulso necesario para escribir un nuevo capítulo transformador en la historia industrial de España.

La inversión anunciada consideró que, además de contribuir a la economía española, ayuda a construir un futuro mejor.

Posición privilegiada

Destacó la “posición privilegiada” de España para aprovechar todas las oportunidades que ofrecen las energías verdes y la descarbonización de la economía, ya que aseguró que cuenta con un gran potencial para generar energía renovable fiable y asequible, un tejido industrial diversificado y una mano de obra altamente cualificada.

A su juicio, la tecnología “de vanguardia” de Envision fortalecerá la posición de España en la carrera para desarrollar la cadena de valor del hidrógeno verde.

La producción de equipos esenciales para el hidrógeno renovable explicó que es crucial para la autonomía energética de la Unión Europea, y lograrlo en un polígono industrial con cero emisiones, dijo, es algo más que un hito tecnológico: “Es un ejemplo inspirador de la política contra el cambio climático”.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, junto al consejero delegado de Envision, Lei Zhang, ayer en Shanghái, durante la visita de la delegación del Gobierno a China.

Industria da más subvenciones para electrificar Renault

Carlos Drake. Madrid

Renault ha movido ficha para electrificar sus plantas españolas. El grupo situó a España como su *hub* internacional de vehículos eléctricos, pero no ha confirmado aún proyectos de vehículos eléctricos para sus plantas españolas de Valladolid y Palencia.

Sin embargo, la compañía ha solicitado ayudas del Perte VEC para producir vehículos eléctricos, tanto en su planta de Palencia como en Valladolid. Justo ayer el Ministerio de Industria y Turismo comunicó que se han concedido casi 31,5 millones a la factoría vallisoletana para su adaptación al coche eléctrico, que se suman a los 66,2 que otorgó al centro de Palencia para la producción de todocamino eléctrico.

Desde la compañía afirman que estas ayudas forman parte de la estrategia del grupo de situar a sus fábricas en las mejores condiciones de competitividad de cara al futuro. Todo parece indicar que el futuro a medio plazo de los centros españoles será eléctrico, ya que a corto plazo tienen las espaldas cubiertas con los híbridos. De hecho, el grupo ha aumentado dos veces en apenas tres meses la capacidad de su planta de Valladolid por la demanda de Symbioz y Captur.

Las fuentes de Renault consultadas recuerdan que su centro de producción de eléctricos se encuentra en Francia y que en España está el de híbridos. No obstante, la compañía prevé fabricar un millón de eléctricos al año en 2030 y en Francia solo tiene



Josep María Recasens, presidente de Renault Group Iberia.

Renault ha recibido casi 100 millones en ayudas públicas para electrificar sus plantas españolas

capacidad para 600.000. En Eslovenia se hará el nuevo Twingo eléctrico, por lo que las plantas españolas son candidatas para optar a esa capacidad que quedaría vacante.

En esta nueva oleada también se han concedido ayudas (incluyendo la de Renault Valladolid) por 39,7 millones a siete proyectos en el marco de la línea B del segundo Perte VEC, con lo que se han agotado los fondos destinados a incentivos directivos y quedarían sin gastar algo más de 100 millones en concepto de préstamos. Los nuevos proyectos son de las empresas Idneo Technologies, Dana Automoción, Cebi Electromechanical, Doga, Wallbox y Alcora.

España instala 13.000 puntos de recarga

C.D. Madrid

El vehículo eléctrico está frenando sus ventas, pero la infraestructura de recarga no es un problema, por lo menos en cuanto a puntos instalados.

En España, según datos publicados ayer por la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac), ya hay instalados 35.698 puntos de recarga, lo que supone una cifra un 10% superior a la del primer trimestre. Respecto al año anterior, la subida ha sido más pronunciada, del 57%, con 12.938 puntos más.

Pese al fuerte avance en materia de infraestructura de recarga, los datos de Anfac reflejan un problema latente, el de los puntos fuera de servicio. En la actualidad existen 9.145 puntos fuera de servicio, lo que supone 2.441 unidades más que en el primer semestre del año pasado.

Además, únicamente el 6,7% de la red de recarga española es de alta potencia (más de 150 kilovatios), con 2.412 puntos, frente a los 25.294 postes de hasta 22 kW, frente a los 17.767 recogidos en el mismo período de 2023.

Telefónica y Masorange cierran su alianza para fibra

'TELECOS' Tras el acuerdo que le da acceso a 3,5 millones de hogares de Movistar, Masorange descarta ya invertir más en desplegar fibra óptica adicional en España.

Ignacio del Castillo. Madrid

Telefónica y Masorange han cerrado definitivamente el acuerdo de compartición de fibra óptica hasta el hogar (FTTH por sus siglas en inglés) por el que la segunda tendrá acceso a la infraestructura de red del operador histórico. El pacto, como adelantó EXPANSIÓN, se firmó en agosto, aunque no había trascendido hasta ahora, puesto que las partes no lo hicieron público.

El acuerdo se proyecta sobre 3,5 millones de accesos a unidades inmobiliarias (UUII, es decir, viviendas, oficinas y locales) tanto de Telefónica como de Bluevía, la filial que está controlada en un 55% por el exmonopolio y en el 45% restante por los grupos financieros Crédit Agricole Assurances y Vauban Infraestructures Partners.

El pacto aún debe ser desarrollado y perfeccionado, puesto que, aunque ya está rubricado un preacuerdo general que establece el volumen de accesos a UUII de que dispondrá Masorange, este operador aún no ha elegido en qué municipios quiere disponer de esas infraestructuras en las nuevas y mejoradas condiciones comerciales.

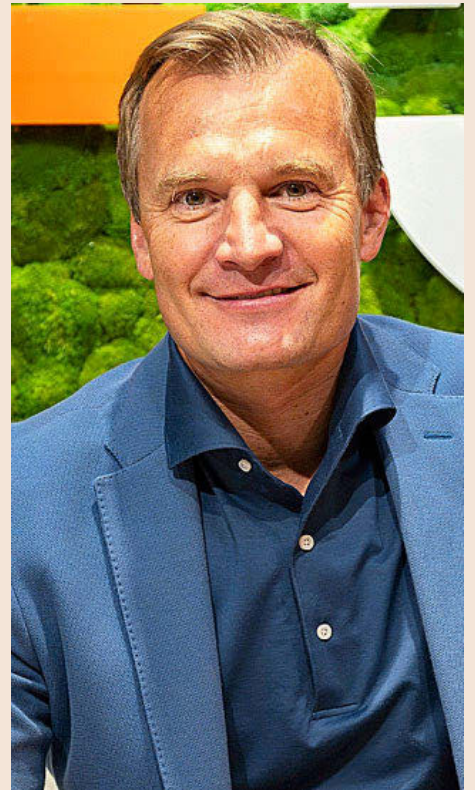
Masorange sin despliegues

La firma del acuerdo supone que Masorange ya no desplegará más fibra óptica propia en España manteniéndose, así, en una cifra superior a los 17 millones de UUII. De hecho, el consejero delegado de Masorange, Meinrad Spenger, que había anunciado inicialmente en abril planes de la operadora para desplegar "hasta 6 millones de hogares" adicionales, ya ha cambiado su discurso. Masorange ya no tiene previsto realizar ese despliegue de hasta seis millones de hogares, como reconoció Spenger en la conferencia con analistas por los resultados del semestre del pasado 23 de julio, en la que señaló que no habría despliegues adicionales significativos de fibra óptica por parte de la

Masorange paga una cantidad millonaria a Movistar y se convierte en coinversor de la red



Emilio Gayo, presidente de Telefónica España.



Meinrad Spenger, CEO de Masorange.

empresa.

El acuerdo contempla que Masorange le pague a Movistar una cantidad millonaria, equivalente a alrededor de la mitad de lo que le ha costado a Movistar el despliegue y, de esa forma, adquiere una categoría similar a la de co-inversor sobre una parte de la red de la operadora histórica, en total unas 3,5 millones de unidades inmobiliarias (UUII, es decir, viviendas, locales comerciales y oficinas).

Otra relación comercial

De esta forma, el estatus de la relación comercial entre Telefónica y Masorange respecto a esos 3,5 millones de UUII cambiará por completo. De la situación previa, con un acuerdo entre el propietario de la red y el cliente que se la alquila, se pasa a un acuerdo entre el propietario y un socio con características de co-inversor, según señalan fuentes conocedoras del contrato.

El resultado práctico es que los contratos que regulan esa relación se transforman desde un acuerdo de *bit-stream*, es decir, el tipo de contrato estándar por el que un operador mayorista alquila red a otras *telecos*, a otro modelo de contrato denominado IRU (*Indefeasible Right of Use* o Derecho de Uso Irrevocable).

Este tipo de acuerdos no se

CRUZADOS

Éste es el **tercer gran acuerdo de fibra del verano**. Vodafone y Masorange han creado una empresa común de fibra; Vodafone y Movistar otra más pequeña. Y en ambas se buscarán socios financieros. Éste busca aprovechar más la red.

pueden anular o deshacer. La parte que lo suscribe compra el derecho a utilizar una cierta cantidad de la capacidad de la red a muy largo plazo, normalmente a entre 20 y 30 años. Estos contratos también obligan al comprador a pagar una parte de los costes operativos y de mantenimiento.

Mucho menos coste

Como consecuencia del cambio de estatus, el coste del uso de esos 3,5 millones de hogares para Masorange baja radicalmente y con un calendario

Movistar protege el valor de su red al reducir el riesgo de perder ingresos mayoristas

en el tiempo de reducción progresiva de precios. De los niveles actuales de precios mayoristas, situados en el entorno de los 12 euros por acceso y mes, el precio de los IRU se puede situar en una senda que empieza por debajo de los 4 euros y puede bajar a por debajo de 2 euros al mes, eso sí, con contratos a largo plazo.

El acuerdo es lógicamente bueno para Masorange –evita el riesgo de desplegar en zonas en las que podría no ser rentable– y también es un mal menor para Telefónica, que se enfrentaba a la amenaza de que Masorange –al tener mucha más cuota de mercado que MásMóvil y Orange por separado– pudiera desplegar su propia red de fibra en zonas en las que ahora no estaba. Para Telefónica ese despliegue hubiera sido un problema porque no solo perdería el ingreso mayorista que estaba recibiendo de Masorange, sino que también podía perder como cliente a Vodafone y otros actores menores como Avatel, Adamo, PTV, Olin, etc.

El acuerdo ayuda a Movistar a proteger los ingresos mayoristas (el 17% del total), evita que haya un sobredespliegue de red –con una segunda infraestructura donde ya existe otra, que es un gasto inútil– y mantiene el valor de su infraestructura.

Mercadona desacelera en verano tras liderar el crecimiento hasta junio

LOS SÚPER REGIONALES SIGUEN AL ALZA/ La cadena valenciana gana 0,9 puntos de cuota en lo que va de 2024, aunque cae en los últimos dos meses. Los grupos regionales elevan su peso en 0,6 puntos.

Nerea San Esteban. Madrid
Mercadona, la cadena de supermercados que más ha crecido en España durante los primeros ocho meses del año, podría enfrentarse a una desaceleración de su evolución en los próximos meses, según el estudio *Balance de la distribución*, elaborado por Kantar.

La consultora señala que la empresa valenciana ha sumado 0,9 puntos de cuota en agosto frente a 2023, pero registra caídas de 0,3 puntos si se analizan únicamente los dos últimos meses.

“El crecimiento de Mercadona –con un 26,8% de cuota en agosto– se sustenta sobre todo en los primeros meses del año, con la comunicación centrada en precios que realizó. ¿Crecerá durante la segunda parte del año? Los datos nos dicen que no es así”, explicó ayer Bernardo Rodilla, *retail client director* en Kantar. Hasta agosto, el segundo grupo que más ha crecido es el compuesto por los supermercados regionales agrupados en IFA (Bon Preu, Ahorramas, Gadis o DinoSol), con 0,5 puntos más.

Atendiendo al crecimiento por regiones, la empresa que preside Juan Roig ha liderado

Lidl ha conseguido incrementar su base de hogares habituales del 8,2% en 2019 al 13,4%

En toda España

● La cuota de mercado de los supermercados regionales se situaba en agosto en el 17,7%, 0,6 puntos más que al cierre del pasado año.

● El número de cestas de estos operadores se sitúa por encima de los 500 millones, un 5% más que en 2023.

● El peso de los grupos regionales ha crecido sobre todo en Andalucía (+0,9 puntos), el noroeste (+0,9 puntos) y Levante (+0,7 puntos).

● La cuota de los socios de IFA se sitúa en el 10,4%, 0,5 puntos más.

las ganancias de clientes desde 2019 en las zonas norte-centro y noroeste, donde se encuentra en pleno desarrollo, pero ha cedido cuota en Cataluña y Aragón (-0,6 puntos), donde Lidl es el grupo que más crece.

Levante y el centro del país tienen a los supermercados regionales como las opciones que más cuota ganan en el año. De hecho, estos operadores están creciendo en todas las regiones. Su cuota conjunta en valor se sitúa en el 17,7% del mercado, 0,6 puntos más

CUOTAS DE MERCADO

Agosto de 2024, en porcentaje.

Mercadona	26,8
Carrefour	10,1
Lidl	6,4
Eroski	4,2
Dia	3,6
Consum	3,4
Alcampo	3,1
Aldi	1,7
Grupo IFA	10,4

Expansión

Fuente: Kantar

que el año anterior, y el número de cestas ha crecido un 5% en este periodo. Entre las claves que explican su éxito se encuentran capitalizar el trasvase de clientes desde el canal especialista y su apuesta por las marcas de fabricante.

Lidl va a más

En el caso de Lidl, “tras un inicio de año titubeante, consigue ganar cuota a partir del segundo trimestre”, explicó ayer Rodilla, que apunta a que la alemana –con un 6,4% de cuota en agosto, 0,1 puntos

más– ha conseguido también incrementar su base de hogares habituales –los que destinan más del 20% de su gasto en gran consumo en esta cadena–, pasando del 8,2% en 2019 al 13,4% en 2024.

Otra de las enseñanzas relevantes del modelo *discount* es Aldi, con un 1,7% de cuota en

Carrefour mantiene su crecimiento en los frescos perecederos, mientras que ha disparado su marca

España en agosto, 0,1 puntos más que a cierre de 2023. El informe de Kantar señala que es el grupo que más ha crecido en términos de compradores. Desde 2019, Aldi ha sumado 100 tiendas en el país –tiene ya 450– y ha incrementado en dos millones los hogares que acuden a sus establecimientos. “Las categorías de alta rotación tienen cada vez más presencia” en el grupo, resume Kantar.

Carrefour tiene un 10,1% de cuota, 0,4 puntos más, aunque “tiene dificultades para

MÁS TIENDAS

Desde 2019, hay **1.000 supermercados más** en España. Esta competencia eleva la presión por invertir en abrir nuevas tiendas.

frenar la pérdida de clientes hacia el surtido corto”, dice Kantar. El peso de la marca blanca en la enseña francesa se ha disparado 7,5 puntos desde 2019, hasta el 31,6%.

Eroski, con un 4,2% de cuota, 0,2 puntos menos, “sufre por el desarrollo de las cadenas de surtido corto, incluida Mercadona, y el empuje de los regionales”. El grupo vasco ha perdido cuota en la zona norte-centro y en Cataluña.

El análisis de Día, con un 3,6% de cuota en agosto, 0,5 puntos menos, se centra en julio y agosto, ya que la reestructuración de su parque de tiendas terminó en junio de 2023. “Consigue crecer en aspectos estratégicos como las cestas rutinarias, entre los hogares más sénior y en frescos perecederos”, dice Kantar.

El consumidor, más fiel

La consultora señala que el gran reto de las cadenas en lo que resta de año es que los compradores, tras un ciclo marcado por el cambio, “vuelven a concentrar sus compras en su cadena principal”. Es un cliente más fiel.

Existe además presión sobre las aperturas. “La distribución no ha dejado de abrir tiendas. Desde 2019 hay 1.000 más. Nos encontramos en una situación compleja y con presión para continuar con la inversión en parque”, apunta.

La Llave / Página 2

Arrocerías Pons factura un 34% más tras aumentar sus ventas a Mercadona

J.B. Valencia

El grupo valenciano Arrocerías Pons terminó 2023 con una facturación consolidada de 125 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 34% respecto a 2022.

La empresa afirma que este incremento ha sido impulsado por el aumento de las ventas a clientes estratégicos como Mercadona –que representa cerca del 80% de su negocio– y diversas industrias en España y Europa.

Arrocerías Pons es un grupo propiedad de la familia

Pons y gestionado por directivos de la propia familia. Tiene dos fábricas, ubicadas en Massanassa (Valencia) y Don Benito (Badajoz). Esta última corresponde a la filial Arrocerías Dorado, empresa también de origen familiar que el Pons adquirió en 2015.

Asimismo, cuenta con dos

El proveedor de arroz del grupo que preside Juan Roig factura 125 millones de euros

unidades industriales de secado y almacenamiento de arroz en Catarroja y Sollana (Valencia). Tiene una plantilla de 140 trabajadores.

Arrocerías Pons reinvertió los 3,5 millones que ganó en 2023 en la construcción de una nueva línea de producción en su fábrica de Massanassa. Esta inversión busca aumentar la capacidad productiva de la compañía.

La nueva línea de producción estará operativa en el último trimestre de 2024, año en el que la empresa espera

alcanzar unas ventas superiores a los 95 millones de kilos de arroz, lo que representará una facturación estimada de 135 millones. Estas cifras representarían un aumento del 11% en volumen y del 8% en valor respecto a 2023.

La empresa añade que, en el mercado español, la demanda de sus productos ha mostrado una tendencia muy positiva. Asimismo, la expansión de Mercadona, su principal cliente, en el mercado de Portugal está facilitando un crecimiento sostenido.

Moove Cars dispara un 53% sus ingresos

Expansión. Madrid

Moove Cars, empresa del sector de VTC, cerró el pasado ejercicio con una cifra de negocio de 225 millones de euros, lo que supone un fuerte incremento del 53% en comparación con los 147 millones que ingresó en 2022.

Esta mejora del negocio se produjo durante un año en el que se consolidó en el mercado español y apostó por la expansión internacional, lo que le permitió alcanzar el punto de equilibrio en concepto de resultado bruto de explota-

ción (ebitda) por tercer año consecutivo.

Desde la compañía destacaron el aumento del 49% experimentado en su plantilla el año pasado, hasta contar en la actualidad con más de 8.000 conductores en activo que operan en doce ciudades españolas y en varias europeas.

A finales de 2023, la empresa inició su expansión internacional con su entrada en Francia (París) y posteriormente se instaló en Ámsterdam (Países Bajos) y en Milán (Italia).

Próximo fin de semana, **14 y 15 de SEPTIEMBRE GRATIS** con **Expansión**
Fin de Semana



MÁS DE
110
PÁGINAS

fuera de serie | ESPECIAL MODA

- Tendencias de otoño con la actriz Juana Acosta
- Los Gancedo, una familia con mucha tela
- Seiko recupera los códigos cromáticos de su histórico Prospex Speedtimer
- 25 años de La Tasquita de Enfrente, un clásico madrileño
- El bailar Jesús Carmona estrena 'Súper viviente'
- Le Sel D'Issey, la nueva masculina de Yssey Miyake formulada con sal
- Entrevista al finalista al Pulitzer Luis Alberto Urrea

Y todas las novedades en libros, arte, series, motor...

Amancio Ortega compra activos logísticos en Italia

POR 327 MILLONES/ El fundador de Inditex adquiere, a través de Pontegadea, cuatro almacenes en Milán y Roma.

Abeta Chas. Vigo

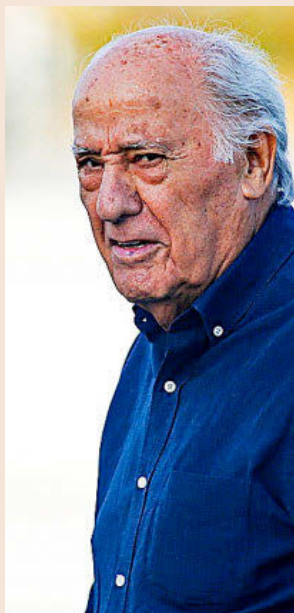
Amancio Ortega mantiene su apuesta por los activos logísticos. A través de Pontegadea, la patrimonial que engloba todas sus participaciones en empresas –incluido su 59% en el gigante textil– y su actividad inmobiliaria, acaba de cerrar una compra de inmuebles para uso logístico en las ciudades italianas de Roma y Milán.

En concreto, el fundador de Inditex ha adquirido cuatro almacenes en Italia, dos en el entorno metropolitano de Milán y otros dos en el de Roma, que pasan a engrosar la cartera inmobiliaria de Pontegadea, que se ha ido orientando a los activos de uso logístico en los últimos años.

El importe de la operación, según han confirmado fuentes de Pontegadea, ha ascendido a 361 millones de dólares (327 millones de euros). La información fue adelantada por *Bloomberg*.

La división inmobiliaria de Amancio Ortega mantiene de esta forma su apuesta por los activos logísticos, segmento en el que desembarcó en el año 2022 y en el que ha invertido desde entonces –sin contar la nueva operación en Italia– más de 1.500 millones de euros.

Sus activos logísticos se repartían hasta ahora por Estados Unidos (Texas, Pensilva-



Amancio Ortega es el presidente de Pontegadea.

nia, Wisconsin, California, Carolina del Sur, Florida, Virginia y Tennessee), Países Bajos (Venlo), Vancouver (Canadá) e Irlanda (Dublín).

Con la operación desvelada ayer, Pontegadea se estrena en el mercado inmobiliario logístico italiano. No han trasladado los nombres de los vendedores, aunque las compras anteriores realizadas por Pontegadea se han asegurado inquilinos de solvencia.

Así fue con la nave logística adquirida en Vancouver, que tiene como arrendatario a

Amazon. El gigante de la logística también ocupa una gran nave en Irlanda, por la que Pontegadea pagó 225 millones de euros. En Países Bajos adquirió a Blackstone un almacén con Primark como inquilino. Esta supuso para la patrimonial del fundador de Inditex su primera compra logística en Europa, ya que la apuesta por este segmento la inició en Estados Unidos.

Oficinas

Las oficinas constituyen otro de los activos objeto de inversión del fundador de Inditex. De hecho, Pontegadea es el casero de la filial de Alphabet en España, situada en Torre Picasso, y en una reciente operación adquirió en Luxemburgo el edificio de oficinas Royal Park.

Pontegadea, dirigida por Roberto Cibeira, su consejero delegado, ha explicado que la sociedad ha aprovechado la caja que le generan los dividendos de Inditex –cerca de 3.000 millones este año– para adquirir activos inmobiliarios de primer nivel con menos competencia, ya que los inversores con necesidad de endeudamiento para cerrar las operaciones han tenido que afrontar condiciones crediticias más duras por los elevados tipos de interés meses atrás.

Dos ramas de la familia Puig crean con Altamar firmas de capital riesgo

J. Orihuel. Barcelona

Dos ramas diferentes de la familia Puig, propietaria del grupo cotizado de productos de belleza, crean sus propios vehículos de capital riesgo después de la colocación en Bolsa de la compañía catalana, que debutó en el parqué el pasado 3 de mayo.

Aunque previsiblemente el proceso se extenderá al resto de ramas familiares, de momento, los Puig han constituido ya dos sociedades de capital riesgo (SCR). En los dos casos son compañías ya existentes que se han transformado en SCR y que están pendientes de inscripción en el registro de la CNMV. Una vez superado el trámite iniciarán sus operaciones de toma de participaciones temporales en compañías no cotizadas de distintos sectores –exceptuando el financiero y el inmobiliario– con los recursos obtenidos en la oferta pública de venta (OPV) de Puig.

Tuiga Capital y Schuls

La firma inversora que cuenta con un capital desembolsado más elevado, de 4,65 millones de euros, es Tuiga Capital, propiedad de los hijos de Enrique Puig Planas, miembro de la segunda generación familiar y fallecido en 2000. La SCR está presidida por Oriol Puig Alsina y son vocales del consejo de administración sus hermanos Sara, Jordi y Josep, y la abogada Emma Prat, del bufete TWOLegal.

La otra sociedad de capital riesgo es Schuls. Tiene actual-



Sedes de Puig y de Exea Empresarial en L'Hospitalet de Llobregat.

Taiga cuenta con un capital social de 4,65 millones, y Schuls tiene ahora 1,20 millones de euros

mente un capital desembolsado de 1,2 millones de euros y está controlada por la rama a la que pertenece Marc Puig Guasch, presidente ejecutivo del grupo, quien, sin embargo, no está en el consejo de administración de la firma. En el máximo órgano de gobierno sí figuran sus hermanos Marian, Antonio y Daniel Puig Guasch. Los Puig Guasch son hijos de Marian Puig Planas, que murió en 2021.

El consejo de Schuls lo completan Eva Vila Grajales y Carlos García Mur. Vila es la

directora de inversiones de Exea Empresarial, el holding que aglutina los intereses de todos los miembros de la familia Puig y que conserva el 92,96% de los derechos políticos del grupo de fragancias, moda, maquillaje y cuidado de la piel. García Mur es un profesional experto en *family office*.

Las dos ramas han puesto la gestión de sus sociedades inversoras en manos de Altamar Private Equity, la gestora de capital riesgo del grupo AltamarCAM. En ambos casos la entidad depositaria es BNP Paribas y PwC es la auditora. Tanto Tuiga como Schuls están domiciliadas en los rascacielos de la Plaza Europa de L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) que albergan las sedes de Puig y de Exea.

Castellana Properties compra en Portugal tres centros comerciales

Expansión. Madrid

Castellana Properties, Socimi española controlada por el fondo sudafricano Vukile, ha cerrado un acuerdo con Harbert European Real Estate para adquirir tres centros comerciales en Portugal por 176,5 millones de euros.

Así lo comunicó ayer la compañía al BME Growth, destacando que estos tres centros comerciales le reportarán un beneficio neto de 6 millones de euros entre octubre de 2024 –cuando se espera que se cierre la ope-

La Socimi pagará 176,5 millones por los centros y prevé cerrar la operación el próximo octubre

ración– y marzo de 2025.

Para el ejercicio fiscal completo de 2026, el beneficio esperado es de 9,5 millones de euros, teniendo en cuenta ya los más de 1,5 millones de euros que destinará a proyectos de mejora para estos activos. Se trata de los centros Loures

Shopping, Rio Sul y 8.ª Avenida. El primero se encuentra en los alrededores de Lisboa y tiene 44.745 metros cuadrados de superficie alquilable, de los que Castellana comprará 29.398 metros.

Rio Sul también se encuentra a 20 minutos del centro de Lisboa y tiene una superficie de 46.006 metros cuadrados, de los que 23.515 entran en la operación. Por su parte, 8.ª Avenida es el único centro comercial de São João da Madeira, una ciudad industrial a 40 minutos de Oporto.

OHLA solicita a sus bonistas aplazar el pago del cupón

Expansión. Madrid

OHLA ha pedido tiempo a sus acreedores para acometer el pago de los intereses de sus bonos, mientras negocia una inyección de capital de 150 millones de euros con la que espera “alcanzar una estructura de capital sostenible”.

En un comunicado a la CNMV, la filial OHL Operaciones ha solicitado a los titulares de los bonos de su última emisión “renunciar a ciertos derechos” que “permitan el retraso en el pago del próximo cupón”.

Lo hace mientras trabaja en una ampliación de capital de hasta 150 millones, en la que está previsto que participe con un tercio el grupo Excelsior Times. Con este grupo inversor, que aglutina a una serie de empresarios liderados por José Elías Navarro, ha alcanzado un acuerdo de intenciones para que participen en el aumento de capital con una inversión de hasta 50 millones. También participaría, con hasta 25 millones, Inmobiliaria Coapa Larca, propiedad del empresario mexicano

Andrés Holzer. Los accionistas de referencia de OHLA, la familia Amodio, ya anunciaron en junio que suscribirían hasta 26 millones.

Esto garantizaría que la familia Amodio, que desde que en mayo de 2020 entró en la compañía ha invertido en ella más de 100 millones, siga siendo el accionista de referencia del grupo.

El apoyo financiero de Holzer y Excelsior está condicionado a un acuerdo satisfactorio con los bancos de referencia y los bonistas.

Bruselas gana pleitos a Apple y Google por 15.000 millones

TRIBUNALES/ El TJUE obliga al fabricante del iPhone a devolver a Irlanda 13.000 millones de euros en impuestos atrasados y ratifica la multa de 2.400 millones al gigante de las búsquedas en Internet.

Javier G. Fernández Madrid

Sonoro portazo de la Justicia europea a las reclamaciones de las grandes tecnológicas estadounidenses en su batalla legal con Bruselas. El Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) ha dado la razón a la Comisión y obligará a Apple a devolver a Irlanda 13.000 millones de euros en impuestos no pagados a Irlanda, más los intereses correspondientes. La derrota en los tribunales se produce horas después de que la empresa de la manzana presentara al mundo su esperado iPhone 16.

El tribunal también ha resuelto una reclamación de Google que había recurrido una multa de 2.400 millones de euros de la Comisión Europea por prácticas anticompetitivas. En total, el dinero reclamado a los dos gigantes digitales supera los 15.000 millones de euros.

La decisión del TJUE sobre Apple tumba el fallo anterior del Tribunal General de la UE, que se pronunció a favor de la tecnológica en 2020, y da la razón a Bruselas en su persecución de los conocidos como *tax rulings*, o acuerdos fiscales, por los que algunos Estados miembros ofrecen impuestos muy bajos a las grandes multinacionales a cambio de trasladarse a su territorio.

La sentencia, conocida ayer, confirma que estos acuerdos fiscales que la tecnológica firmó con Dublín

VESTAGER

Los fallos del TJUE son un espaldarazo para la comisaria de Competencia, **Margrethe Vestager**. La política danesa dejará su cargo este año tras una década liderando la lucha de la Comisión contra los abusos de los gigantes digitales.

en 1991 y 2007 no se ajustaban a derecho por ser “una ayuda de Estado ilegal incompatible con el mercado interior”, según argumentaba en 2016 el departamento de Competencia que dirige Margrethe Vestager.

El régimen fiscal favorable de Irlanda a Apple no es el único que el Ejecutivo comunitario ha puesto sobre la lupa. En 2023, Amazon ganó una pugna legal sobre sus acuerdos fiscales en Luxemburgo después de que el TJUE dictaminara que la Comisión no podía obligar al minorista estadounidense a pagar 250 millones de euros en impuestos atrasados. Bruselas también perdió un caso similar sobre el tratamiento fiscal de los Países Bajos a Starbucks.

“Este caso nunca ha tratado sobre cuántos impuestos pagamos, sino sobre a qué gobierno debemos pagarlos.



Margrethe Vestager, comisaria de Competencia de la UE, ayer.

Siempre pagamos todos los impuestos que debemos allí donde operamos y nunca ha habido un trato especial”, defendieron desde Apple en un comunicado. La firma que dirige Tim Cook acusó a la Comisión Europea de intentar “cambiar retroactivamente las normas e ignorar que, como exige la legislación fiscal internacional, nuestros ingresos ya estaban

sujetos a impuestos en Estados Unidos”.

Derrota de Google

La de Apple no es la única victoria legal que se anotó ayer el Ejecutivo comunitario. El TJUE ratificó también la histórica multa de 2.424 millones que la Comisión impuso a Google en 2017 por favorecer en su motor de búsqueda su servicio de comparación de

El tribunal reconoce como ilegales los acuerdos fiscales firmados entre Apple e Irlanda

La decisión se ha conocido horas después de que el grupo presentara los nuevos iPhone 16

productos, Google Shopping, frente a los de la competencia.

El alto tribunal ha comprado los argumentos esgrimidos por Bruselas hace siete años que señalaban al gigante tecnológico por ocultar los productos de la competencia. “Las pruebas muestran que incluso los productos rivales con una mayor relevancia aparecen, de media, en la cuarta página de resultados de búsquedas de Google”, afirmaban entonces desde la Comisión Europea.

Los fallos suponen un espaldarazo para Vestager que se espera que deje el cargo este año, después de una década a cargo de la cartera de competencia, y que podría ser sustituida por la española Teresa Ribera. Su mano dura con los gigantes digitales ha convertido a la política danesa en una de las figuras más populares de Bruselas y en la bestia negra de las *Big Tech*.

La Llave / Página 2

Rovi cae un 7% en Bolsa tras avanzar su negociación con CVC

P.B. Madrid

Las acciones de Rovi cayeron ayer un 7,05% en Bolsa, hasta los 76,45 euros por título, después de que EXPANSIÓN adelantase que la farmacéutica de la familia López-Belmonte está en negociaciones con CVC para la venta de una participación mayoritaria en su negocio de fabricación para terceros, una operación que puede valorar los activos en más de 3.000 millones.

El gigante del capital riesgo británico es el único de los grandes fondos internacionales que sigue en conversaciones con la farmacéutica de la familia López-Belmonte al respecto de la transacción en la actualidad, una noticia que provocó ventas del valor entre los inversores.

Antin, Cinven y KKR decidieron abandonar el proceso por la enorme complejidad de la transacción, mientras que Permira, una de las firmas que más interés había mostrado y más trabajo había realizado, también se habría desconectado de la operación en las últimas semanas, según las fuentes consultadas por este medio.

Rovi aspiraba inicialmente a lograr por el activo una valoración de entre 3.100 y 3.700 millones de euros y vender el 100% de la división, un proceso que fue bautizado en clave como *Proyecto Pioneer*.

Los candidatos a la adquisición del negocio, no obstante, detectaron en las labores de *due diligence* que la exposición del CDMO de Rovi a Moderna es incluso mayor de lo esperado, al ser algunos de los clientes de la división proveedores de la biotecnológica estadounidense, por lo que el valor final podría ser inferior a las expectativas. El resto de clientes son la propia Rovi y un tercero cuyo contrato vence próximamente.

CVC, además, estaría pidiendo a Rovi seguir como accionista minoritario del área, por lo que todo hace indicar que la farmacéutica española no se desprenderá por completo de su división de CDMO, como era su intención en un principio.

Pese a la caída de ayer, Rovi sigue siendo uno de los valores que más sube en el año del Ibex 35, pues acumula una revalorización del 24,92% en lo que va de 2024. En los últimos doce meses sube más de un 45%.

Las promotoras piden garantías para atraer inversión

R.Font. Barcelona

Seguridad jurídica, garantías de negocio y visión a largo plazo. Esta es la fórmula para atraer a grandes inversores internacionales y enmendar la actual escasez de vivienda en España, donde la demanda anual ronda los 200.000 pisos, mientras que la producción se sitúa en 90.000.

Así lo reivindicaron ayer altos directivos del sector inmobiliario en una mesa redonda para analizar el estado del mercado residencial durante la presentación de The District, el congreso de inversión inmobiliaria que se cele-

brará del 25 al 27 de septiembre en Barcelona.

Durante un pequeño aperitivo de las numerosas charlas programadas en la feria, grandes actores del sector coincidieron en señalar que el desarrollo de un parque de vivienda asequible requiere la participación de inversores extranjeros y de la colaboración de las administraciones públicas.

“Necesitamos atraer capital extranjero; hemos de hacerlo muy bien, dando seguridad jurídica”, afirmó Francisco Pérez, consejero delegado de Culmia, una de las mayo-

res promotoras del país. El ejecutivo señaló que España necesitaría un “plan de choque” dotado de alrededor de 18.000 millones de euros en los próximos 10 años, contando solamente la inyección por parte del capital privado, para acelerar la construcción de pisos a precios asequibles. Pérez insistió en que este tipo de proyectos tienen “una rentabi-

España necesita 18.000 millones en inversiones privadas para el residencial, según Culmia

lidad muy baja”, de modo que hay que facilitar la entrada de los inversores para lograr semejante volumen.

Por su parte, Miguel Acosta, consejero general corporativo de Aliseda y Anticipa, dos de las inmobiliarias de Blackstone, añadió que existe un “apetito internacional” para invertir en el país que necesita “seguridad jurídica” con políticas a largo plazo y garantías para sus planes de negocio. A su parecer, la solución a la escasez de vivienda pasa por alcanzar acuerdos entre los distintos gobiernos y el sector privado, incluyendo

pactos para cesión de suelos, mientras que cuestionó la idoneidad de algunas medidas, como el tope de los precios del alquiler, incluidos en la actual Ley de Vivienda.

Por último, Carlos Pierre, CEO de Badi, plataforma de alquiler de habitaciones, defendió el papel de los nuevos segmentos del mercado residencial, incluyendo el alquiler de temporada. El emprendedor aseguró que el 5% de los inquilinos busca este tipo de viviendas, en un segmento con unas perspectivas de crecimiento de entre el 8% y el 10% en los próximos años.

EMPRESAS

La Socimi saldrá a cotizar hoy en el Portfolio Stock Exchange

NW1 SPANISH LOGISTICS La Socimi saldrá a cotizar hoy con el ticker NWT en el Portfolio Stock Exchange, un mercado alternativo europeo similar al BME Growth español. El consejo de administración ha tomado como referencia para el inicio de la contratación de las acciones un precio de 8,76 euros por título, lo que implica una valoración total de la compañía de 43,8 millones de euros. NW1 Spanish Logistics Socimi forma parte de un grupo internacional que actualmente tienen casi 1.000 millones en activos bajo gestión repartidos entre EEUU, Reino Unido y Europa.

Marco Patuano presidirá la patronal europea de torreras

EWIA Marco Patuano, CEO de Cellnex, ha sido nombrado presidente de EWIA, la patronal europea de empresas de infraestructuras inalámbricas (torres de telecomunicaciones). Patuano sucede a Tobías Martínez, su antecesor como CEO de Cellnex, cuyo mandato de cuatro años finalizó el 31 de agosto. EWIA agrupa a nueve torreras independientes que han invertido y gestionan más de 100.000 millones de euros en activos de infraestructuras inalámbricas en todo el mundo y una cartera en Europa de más de 195.000 activos, lo que supone una cuota del torres independientes del 39%.

Elimina la garantía que protege a los trabajadores del despido en Alemania

VOLKSWAGEN El grupo automovilístico alemán ha rescindido varios convenios colectivos en Alemania, entre los que se encuentra la garantía que protegía a los trabajadores contra el despido por razones de empresa hasta 2029. Según varios medios alemanes, VW notificó ayer al sindicato IG Metall la rescisión del convenio colectivo para garantizar el empleo, que se había ido renovando desde 1994 y excluía los despidos por motivos operativos. Este acuerdo expirará a finales de año y los despidos serán posibles a partir de julio de 2025 si el sindicato y la empresa no se ponen de acuerdo antes.

BMW recorta sus previsiones y su acción se desploma

Carlos Drake. Madrid

El mercado bursátil ha pasado factura al grupo automovilístico alemán BMW por la revisión a la baja de sus previsiones financieras y comerciales para el cierre de este año anunciada ayer. Los títulos de la compañía se hundieron en la sesión bursátil de ayer un 11%, hasta 68,98 euros, después de que la compañía anunciase que estimaba cerrar el año con una “ligera caída” de sus ventas mundiales de coches, en comparación con su pronóstico anterior de una “ligera subida”.

El grupo bávaro apuntó al problema con el sistema de frenos IBS (Integrated Braking System) suministrado por Continental, que le ha obligado a paralizar la entrega de vehículos a sus clientes y a realizar acciones técnicas para solventar los fallos. Esta situación, según la compañía, tendrá un efecto negativo sobre sus matriculaciones mundiales durante la segunda mitad de este año.

BMW apuntó que las actuaciones técnicas que tendrá que realizar en relación con el sistema de frenos IBS afectarán a 1,5 millones de vehículos y tendrán un coste para la empresa, vinculado con la garantía de los clientes, en el entorno de los “tres dígitos altos” en millones de euros, por lo que el agujero económico para la multinacional alemana podría ascender a los 900 millones de euros, en el rango más alto de la horquilla estimada por el grupo.

Afectado por China

La baja demanda de automóviles que se está experimentando en China no ayuda a la empresa a mantener sus pre-

BMW revisará 1,5 millones de coches por un fallo en el sistema de frenos IBS de Continental



Oliver Zipse, consejero delegado de BMW Group.

El grupo estima que sus matriculaciones mundiales caerán “ligeramente” este año respecto a 2023

visiones de ventas para el año completo, por lo que espera ahora finalizar el ejercicio actual con una cifra mundial de entregas por debajo de la contabilizada en 2023.

El grupo cerró 2023 con un volumen mundial de matriculaciones de 2,5 millones de unidades, lo que supuso un incremento del 6,4% respecto al ejercicio previo. De este total, la marca BMW concentró la mayor parte del volumen, con 2,25 millones de vehículos, un 7% más, mientras que las entregas de la firma Mini mejoraron un 0,8%, hasta 295.358 automóviles.

Por otro lado, BMW también ha rebajado su previsión de margen operativo a entre el 6% y el 7%, frente al rango anterior de entre el 8% y el 10%, mientras que el retorno de capital será 11-13%, respecto al 15-20% previo.

BMW prevé lograr un beneficio bruto “significativamente” inferior al de 2023, respecto a su intención anterior de una leve bajada.

AstraZeneca cae en Bolsa por el fracaso de un medicamento

PARA EL CÁNCER DE PULMÓN/ Los ensayos suponen un revés para sus esfuerzos por construir una cartera oncológica.

Ian Johnston. Financial Times

Las acciones de AstraZeneca cayeron ayer un 2,41%, aunque llegaron a dejarse casi un 5% (bajaron un 4,8%) en el parqué a media sesión, después de que la farmacéutica anunciase que no ha alcanzado sus objetivos en los ensayos de un fármaco de nueva generación contra el cáncer de pulmón, lo que frenará sus ambiciones de ofrecer tratamientos oncológicos de precisión a más pacientes.

El datopotamab deruxtecan (Dato-Dxd) de la empresa no ha alcanzado “significación estadística” en la supervivencia global de pacientes con cáncer de pulmón no microcítico metastásico, una forma de la enfermedad difícil de tratar.

Los resultados detallados del ensayo en fase avanzada mostraron que los pacientes que recibieron el fármaco sobrevivieron una media de poco menos de 13 meses, frente a casi 12 meses con el fármaco quimioterápico estándar actual. La diferencia es demasiado pequeña para ser estadísticamente significativa.

Un subgrupo de estos pacientes denominado no escamoso mostró una mejora de 2,3 meses, un resultado que la farmacéutica calificó de “clínicamente significativo”.

Los resultados significan que el fármaco podría enfrentarse a más obstáculos regulatorios y retrasos respecto a la fecha límite del 20 de diciembre de la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) para aprobar el tratamiento, según Stephen Barker, analista de Jefferies. También podrían limitar la cantidad de pacientes que re-



Imagen de la sede de AstraZeneca.

El datopotamab deruxtecan no alcanza significación estadística en la supervivencia

cibirán el fármaco. Además, los pacientes podrían necesitar pruebas previas para determinar si son aptos para el tratamiento.

“Los resultados no son tan perfectos como nos gustaría y por eso la gente se pregunta qué tipo de aprobación obtendríamos”, declaró ayer Pascal Soriot, CEO de AstraZeneca, a Bloomberg TV. “Es un contratiempo”, añadió.

El tratamiento de quimioterapia dirigida, conocido como conjugado anticuerpo-fármaco, ha captado una gran atención de los inversores, en un momento en que la farma-

Podría enfrentarse a más obstáculos regulatorios y limitar los pacientes a los que se suministra

céutica británica se esfuerza por cumplir sus ambiciones de casi duplicar sus ingresos anuales hasta los 80.000 millones de dólares (72.500 millones de euros) en el ejercicio 2030.

Las grandes esperanzas depositadas en el medicamento oncológico ayudaron a AstraZeneca a alcanzar el mes pasado por primera vez una valoración de mercado de 200.000 millones de libras (237.000 millones de euros). Ayer cerró valorada en 192.330 millones de libras.

PwC enviará a China a una veterana de la firma en Reino Unido

S. Foley/M. O'Dwyer/S. Foy. Financial Times

PwC enviará a China a una veterana socia de Reino Unido para dirigir su negocio, mientras se acumulan las consecuencias de su auditoría del promotor inmobiliario Evergrande, que acabó colapsando.

Los líderes globales de la firma de servicios profesionales han elegido a Hemione Hudson, una de las principales candidatas a dirigir PwC Reino Unido a principios de este año, para que tome las riendas del negocio chino, afectado por el escándalo, según personas familiarizadas con el asunto.

A diferencia de otros grupos similares, PwC opera como una red de asociaciones independientes de propiedad local, por lo que el nombramiento de un externo para hacerse cargo de un mercado es algo poco habitual. La intervención subraya la preocupación dentro de la *Big Four* sobre la gravedad de la crisis en PwC China. De hecho, se espera que Pekín imponga una multa sustancial y una suspensión de seis meses de sus operaciones como penalización por los fallos relacionados con sus auditorías de Evergrande.

Exageró sus ingresos

Aunque la empresa era el mayor promotor inmobiliario de China, Pekín descubrió que exageró sus ingresos en casi 80.000 millones de dólares en los años anteriores a incumplir el pago de sus deudas en 2021. PwC había estado auditando el negocio continental y la empresa matriz que cotiza en Hong Kong desde 2009.

El actual responsable de PwC China es Daniel Li, que anteriormente estuvo al frente del negocio de auditoría y fue elegido por los socios para un mandato de cuatro años que comenzó el 1 de julio.

FINANZAS & MERCADOS

NUEVA ETAPA EN EL BANCO DE ESPAÑA

El Gobierno nombra subgobernadora a Núñez y Escrivá inicia sus cambios

RENOVACIÓN AL MARGEN DEL PP/ El gobierno coloca a Soledad Núñez como número dos del Banco de España y completa el consejo, mientras Escrivá inicia la reorganización de la institución con perfiles afines.

R. Lander. Madrid

El Gobierno nombró ayer a Soledad Núñez, afín al PSOE, nueva subgobernadora a propuesta de José Luis Escrivá y aprobó dos designaciones en el consejo de gobierno del Banco de España para cubrir las vacantes pendientes.

Soledad Núñez sustituye a Margarita Delgado, cuyo mandato finalizó ayer.

El proceso de renovación de la cúpula del Banco de España se produce sin consenso con el PP, que ya la semana pasada descartó cualquier pacto con el PSOE tras la imposición de José Luis Escrivá como gobernador.

Núñez comenzó su carrera en el Banco de España, donde desempeñó varios roles hasta que Miguel Sebastián la llamó en 2004 para trabajar en la Oficina Económica del presidente José Luis Rodríguez Zapatero. Es economista y doctora por la Universidad de Minnesota (EEUU) y la consejera con más antigüedad de la institución: entró a propuesta del PSOE en 2018.

También es miembro de la comisión ejecutiva, el órgano donde se toman todas las decisiones relacionadas con autorizaciones administrativas, como concesión de licencias bancarias y aprobación y sustitución de administradores. Su labor será supervisar al centenar de bancos españoles, en su mayoría cajas rurales, que no están bajo la órbita del BCE.

Desembarco

El Gobierno completó ayer el desembarco en el Banco de España con la designación como consejera de Lucía Rodríguez Muñoz, colaboradora estrecha de Escrivá durante sus años como presidente de la Aifef, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal. Era hasta ahora la subdirectora general de endeudamiento público. En el pasado fue asesora en el gabinete de Nadia Calviño cuando era ministra de Economía y trabajó cuatro años en la Comisión Europea. Es Técnico Comercial y Economista del Estado.



José Luis Escrivá, nuevo gobernador.

Además de en el consejo del Banco de España se sentará en la comisión ejecutiva, que solo tiene cuatro miembros: José Luis Escrivá como gobernador, Soledad Núñez como subgobernadora, la propia Lucía Rodríguez Muñoz y el consejero Fernando Fernández.

'Cuota catalana'

El consejo de ministros también ha nombrado consejero a Jordi Pons, tal y como trascendió la semana pasada, como parte del pacto del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, con Esquerra Republicana para investir a Salvador Illa presidente de la Generalitat. Es catedrático de Economía de la Universidad de Barcelona y defensor de la idea de que España roba a Cataluña. Tiene una ideología marcadamente independentista. Su perfil académico como investigador es discreto, con escasas publicaciones académicas. Pons cubre la llamada 'cuota catalana' e intentará ejercer su influencia cuando el Banco de España se pronuncie sobre la reforma del sistema de financiación autonómico.

Con estos nombramientos, el PP tiene en el consejo de gobierno un solo representante, el economista Fernando Fernández.



Soledad Núñez, nueva subgobernadora, ayer en el Banco de España.

NUEVO CONSEJO DE GOBIERNO

José Luis Escrivá*
Gobernador

Soledad Núñez*
Subgobernadora

Judith Arnal
consejera no nata

Fernando Fernández*
consejero no nato

Carles Manera
consejero no nato

Lucía Rodríguez Muñoz*
consejera no nata

Jordi Pons
consejero no nato

Luis Servén
consejero no nato

Paula Conthe
en representación del Tesoro

Montse Martínez Parera
en representación de la CNMV

(*) Miembros de la comisión ejecutiva. Nombramientos nuevos. Fuente: Banco de España

La colaboradora de Escrivá en la Aifef, Lucía Rodríguez, entra en el consejo y la comisión ejecutiva

Escrivá crea una dirección general para las relaciones institucionales y la comunicación

Además del consejo de Gobierno, José Luis Escrivá ya ha iniciado la reorganización de la institución con una nueva dirección general que se encargará de las actividades del gobernador, las relaciones

con otros organismos, las relaciones institucionales y la comunicación.

El lunes, en la primera reunión de la comisión ejecutiva y del consejo de gobierno que presidió, el nuevo gobernador creó la dirección general de Relaciones Institucionales, Europeas y Transparencia, que será de carácter transversal. A su frente ha puesto a Paloma Marín, jurista de la casa que hasta ahora dependía de Ángel Gavilán, director general del Servicio de Estudios. Precisamente la continuidad de Gavilán está en entredicho por su posición crítica respecto a los proyectos que ha ejecutado Escrivá durante su etapa

Núñez conoce muy a fondo el Banco de España pero no está especializada en supervisión bancaria

Mayte Ledo, exjefa de gabinete de Escrivá, empieza a sonar para dirigir el servicio de estudios

como ministro del Gobierno de Sánchez.

Según la nota enviada por el Banco de España, el objetivo de la nueva dirección general será centralizar las funciones de Relaciones Institucionales y Comunicación para dotarlas de "un componente más estratégico, reforzar la coordinación y eficiencia e incrementar la transparencia global de la institución". La adjunta de Marín será Inés Calderón, hasta ahora directora de comunicación de Escrivá en el Ministerio de Transformación Digital.

Fuentes del banco creen que el gobernador podría tomar el control de la comunicación de las previsiones económicas y de los informes trimestrales, incluso ofreciendo él mismo la rueda de prensa, tarea que desempeñaba hasta

Una 'minnesota' amiga personal de Zapatero

Soledad Núñez (Badajoz, 1957) tiene una estrecha relación con Miguel Sebastián porque ambos forman parte del llamado 'clan de los Minnesotos', al que también pertenece su marido, Javier Vallés, y otros economistas como Paulina Beato y el banquero Josep Oliu. El expresidente Zapatero también forma parte de su círculo cercano. En 2012, tras dirigir el Tesoro, estuvo a punto de ser subgobernadora, pero finalmente el elegido fue Fernando Restoy. Núñez era consejera de Banco Madrid cuando fue intervenido en 2015. La subgobernadora conoce a fondo el Banco de España, pero su sesgo ideológico preocupa a los banqueros. Especialmente a la hora de lidiar con asuntos como el impuesto a la banca, donde el sector ha encontrado hasta ahora un aliado en el supervisor. Escrivá encontrará poca resistencia a sus grandes decisiones, dicen las fuentes consultadas. Es una profesional acreditada, pero su especialidad no es la supervisión bancaria, el rol que tendrá a partir de ahora. Por su cargo, cada tres semanas acudirá al Supervisory Board de Fráncfort, el órgano que decide los requisitos mínimos de capital de los grandes bancos y su capacidad de pagar dividendos.

ahora el servicio de estudios.

"La transparencia y la comunicación son fundamentales en una institución pública para garantizar la confianza de los sectores más interesados y de la sociedad en general en la ejecución de sus funciones" dice la nota publicada ayer por el Banco de España.

En el seno del organismo se da por hecho que la reestructuración será intensa en próximas semanas y afectará a varias direcciones generales.

En los últimos días ha empezado a sonar el nombre de Mayte Ledo para encabezar el servicio de estudios. Ledo conoció a Escrivá en BBVA Research y le ha acompañado en otros destinos. Fue su jefa de gabinete en el Ministerio de Transformación Digital y actualmente es secretaria de Estado.

NUEVA ETAPA EN EL BANCO DE ESPAÑA

El PP critica la “colonización institucional” del Gobierno

Expansión. Madrid

El Partido Popular ha criticado el nombramiento de Soledad Núñez como nueva subgobernadora del Banco de España y ha sentenciado que el Gobierno “ha primado la afinidad socialista a los méritos profesionales”, según informa *Europa Press*.

Fuentes del PP han recordado que Soledad Núñez mantuvo altos puestos de responsabilidad durante siete años con José Luis Rodríguez Zapatero, como directora general del Tesoro y de la Política Económica en la Oficina del presidente del Gobierno. Será la mano derecha de José Luis Escrivá, nuevo gobernador.

“Solo podemos sentenciar que el Gobierno ha primado la afinidad socialista a los méritos profesionales, habida cuenta de que la nueva subgobernadora, además de gurú económica de Zapatero, fue consejera de Banco Madrid hasta su quiebra en 2015. Dos quiebras económicas distintas en un mismo currículum”, han criticado los populares.

En este sentido, desde la formación que encabeza Alberto Núñez Feijóo consideran que ser gurú económica de Zapatero “debería ser motivo de inhabilitación, no de ascenso”.

Con todo, el PP ha cargado contra lo que considera una “colonización institucional” que, en su opinión, ha impuesto Pedro Sánchez en todas las instituciones y empresas públicas y que entienden que ahora se extiende al Banco de España con los nuevos nombramientos.

“Esa voracidad por asegurarse instituciones afines ya amenaza a un poder del Estado como el legislativo, del que Pedro Sánchez presume de poder prescindir para gobernar, como ha hecho recientemente en un discurso en la sede del PSOE. No tenemos ninguna duda de que, si pudiera, también colonizaría el hemisferio”, han apuntado.

El PP tenía la posibilidad de negociar el nombramiento de la subgobernadora, pero ha preferido mantenerse al margen al considerar que eso supondría un “blanqueamiento” del mandato de Escrivá al puesto de gobernador, al que se opone.

Nuevos y viejos aires en la renovación del Banco de España

ANÁLISIS

por Salvador Arancibia

El nuevo gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá, ya ha empezado a introducir cambios en la institución apenas acaba de llegar al cargo.

El Consejo de Ministros ha decidido nombrar a Soledad Núñez, hasta ahora miembro de la comisión ejecutiva del Banco de España y cuyo mandato terminaba a finales de este mes, subgobernadora sucediendo a Margarita Delgado, cuyo periodo de seis años finalizaba el miércoles.

Con ser relevante este nombramiento no deja de serlo también la decisión, tomada por los órganos internos del banco, de creación de una nueva dirección general de la institución encargada de las Relaciones Europeas, Comunicación y Relaciones Institucionales, por lo que significa de apertura del banco hacia el exterior y el reconocimiento que la integración en Europa marca en el futuro del país.

Soledad Núñez ya fue propuesta como posible subgobernadora del Banco de España en 2012 cuando venció el mandato de Miguel Fernández Ordóñez, que renunció anticipadamente a su cargo por las profundas discrepancias que mantuvo con el entonces ministro de Economía Luis de Guindos sobre las necesidades de provisiones del sector financiero español y la forma de resolver los problemas de Bankia.

Guindos propuso a Luis Linde como gobernador e, inicialmente, los socialistas pusieron el nombre de Núñez como subgobernadora. Pero, tanto por parte del PP como por algún sector de los socialistas ese nombramiento no les parecía acertado y finalmente fue Fernando Restoy quien accedió a ocupar el segundo sillón del banco.

Doce años después Núñez accede al cargo. Macroeconomista, es una de las ‘minesotas’ que cursaron un máster en la universidad de aquel estado norteamericano, fue directora general del Tesoro con José Luis Rodríguez Zapatero como



Soledad Núñez, subgobernadora del Banco de España.

Núñez tendrá que aplicarse a fondo para cumplir con las tareas encomendadas, las más relevantes en el MUS

presidente del Gobierno y por lo tanto consejera del Banco de España en ese periodo. Posteriormente, el Gobierno socialista la nombró consejera de nuevo y una de las cuatro personas que forman parte de la Comisión Ejecutiva de la institución.

Núñez tendrá que aplicarse a fondo para cumplir con las tareas encomendadas a la subgobernadora. La más relevante de ellas es formar parte del consejo del Mecanismo Único de Supervisión europeo (MUS), que es el encargado de velar por la solvencia de los poco más de un centenar de los principales bancos de la eurozona, además de establecer los criterios de supervisión que los bancos centrales nacionales tienen que desarrollar con el resto de las entidades financieras no supervisadas directamente por el BCE.

La segunda decisión adoptada por los máximos órganos del Banco de España es la creación de una nueva dirección general

Escrivá quiere dar peso a la relación con la UE y promocionar el Banco de España entre la ciudadanía

que tendrá bajo su responsabilidad los asuntos relacionados con las relaciones europeas, comunicación y relaciones institucionales. Hasta ahora las relaciones europeas se desarrollaban a través de la dirección general de Economía y Estadísticas y el área de comunicación dependía directamente del gobernador, aunque en los últimos meses lo hacía del jefe de su gabinete.

Impulso a Comunicación

Sumar estas dos competencias dentro de una nueva dirección general supone un paso relevante para ambas funciones dentro del banco al tiempo que rebaja en cierto modo el papel de Economía y Estadística, que parece que vuelve a orientarse más a ser el antiguo servicio de estudios.

El papel que el Eurosistema de bancos centrales juega en la Unión Europea y cómo influye en la economía española en general crece a medida que la integración europea aumenta

y por eso parece tener sentido dotar de un mayor peso interno a una actividad creciente que, además, es transversal a toda la organización del Banco de España. Su nueva responsable es Paloma Marín, jurista vinculada desde hace más de 20 años a la entidad.

Junto a la mayor relevancia que la interconexión con las instituciones europeas tiene en la actualidad, Escrivá ha decidido también promocionar las tareas de comunicación del banco empezando a poner en práctica lo que considera imprescindible: que el Banco de España sea más conocido por el conjunto de la sociedad a través de una mayor transparencia y rendición de cuentas. La comunicación dejará de depender directa, o indirectamente, del gobernador como ocurría hasta ahora, para integrarse plenamente en la organización del banco elevando el rango de su responsable hasta la dirección general adjunta.

Escrivá pone rumbo hoy a Fráncfort a su primera cita en el BCE

A. Stumpf. Madrid

José Luis Escrivá pone rumbo hoy a Fráncfort para asistir a su primera cumbre de política monetaria como nuevo miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), una de sus funciones ahora que se ha convertido en el nuevo gobernador del Banco de España.

Escrivá tomará partido en la casi segura decisión de bajar los tipos de interés que afrontará mañana la autoridad monetaria, que ve cómo la inflación se debilita progresivamente. Pese a la importancia de la medida que anunciará mañana Christine Lagarde, presidenta del BCE, los expertos esperan que la intervención del nuevo gobernador del Banco de España sea testimonial en un debate sobre tipos de interés que se ha extendido meses en el Consejo de Gobierno al que se incorpora Escrivá como nuevo integrante.

La actualización de las proyecciones macroeconómicas –a diferencia de junio y diciembre, en donde toman partido de forma más decisiva los bancos centrales– correrá a cargo de la plantilla de la institución con sede en Fráncfort. Se espera que la participación de Escrivá, por lo tanto, tome un cariz más de toma de contacto.

Voto

Este año el Banco de España cuenta con derecho a voto en todas las cumbres monetarias que quedan (septiembre, octubre y diciembre), pues sus meses sin voto –es rotatorio entre los diferentes responsables de los bancos centrales nacionales– fueron febrero y agosto. Pese a ello, en las reuniones casi nunca se vota, sino que las decisiones se suelen alcanzar por mayorías y es el debate y lo que se pueda aportar a la discusión.

Por ese motivo, para el exministro será casi más relevante la cena que se celebra hoy que la propia cumbre del jueves. En un ambiente menos formal, el nuevo gobernador del Banco de España podrá conocer más de cerca a sus nuevos compañeros del Consejo de Gobierno con los que tendrá que acordar medidas de calado y consensos en el futuro cercano.

Las gestoras de planes de empleo piden cambios legales que lastran CaixaBank

DIVERSIFICAR/ Las principales entidades solicitan a la Dirección General de Seguros y Pensiones que modifique la ley que regula los fondos de pensiones sectoriales para captar negocio que ahora es de VidaCaixa.

E. del Pozo. Madrid

El fondo de pensiones de empleo simplificado de la construcción genera tensiones entre las gestoras de planes.

CaixaBank, a través de su filial VidaCaixa, ganó el concurso para administrar este ahorro, pero el resto de las gestoras quiere participar en este producto, destinado a ser uno de los hitos de la reforma impulsada por el actual gobernador de Banco de España, José Luis Escrivá cuando era ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La ley que regula estos productos establece que un plan de pensiones debe estar gestionado por una sola gestora. Pero las firmas que compiten en este mercado con VidaCaixa han pedido a Seguros y Pensiones, integrado en el Ministerio de Economía, que modifique esta la normativa para permitir la convivencia de varias entidades en la administración de cualquier plan, incluido el de la construcción.

La petición se realizó tras someter la iniciativa a votación en la Comisión Permanente de Planes de Pensiones de Inverco, asociación que agrupa a todas las gestoras.

De las diez firmas que integran este grupo solo VidaCaixa se abstuvo. Las otras nueve votaron a favor de elevar la solicitud a Seguro y Pensiones. Son las gestoras de pensiones de BBVA, Caser, Cobas, Deutsche Zurich, Ibercaja, Mapfre, Renta 4, Santalucía y Santander (ver ilustración).

Patrimonio

El plan de pensiones de la construcción acumula un patrimonio de 108 millones de euros, repartidos entre 525.000 partícipes que trabajan en 57.000 empresas, según los datos de la Confederación Nacional de la Construcción (CNC).

Las gestoras ponen en duda que VidaCaixa vaya a conseguir el objetivo de integrar a todo el sector de la construcción en el plan de pensiones que administra.

“La casuística es variada y se dan casos en los que una empresa quiere entrar en el plan de pensiones a través de su banco habitual, que no es CaixaBank. Se puede produ-

LAS GRANDES GESTORAS

Patrimonio, en millones de euros. A 30 de junio de 2024.

		Patrimonio	Cuota de mercado (%)
CaixaBank		43.665	34,27
BBVA		23.350	18,33
Santander		13.066	10,25
Ibercaja		7.842	6,15
Mapfre		6.243	4,90
Renta 4		4.261	3,34
Telefónica		4.072	3,20
Santalucía		3.069	2,41
Sabadell		2.994	2,35
Caja Rural		2.125	1,67
Kutxabank		1.912	1,50
Abanca		1.850	1,45
Grupo Caser		1.333	1,05
Cajamar Vida		1.224	0,96
Deutsche/Zurich		1.222	0,96
AXA Pensiones		1.067	0,84
Bestinver		981	0,77
Nationale Nederlanden		762	0,60
Unicaja		680	0,53
Mediolanum		660	0,52

Expansión

Fuente: Inverco

cir también el rechazo, por el motivo que sea, a trabajar con esta entidad. También es posible que VidaCaixa tenga dificultad para llegar a las zonas en las que están instaladas microempresas de la construcción”, señalan en una gestora.

En otra entidad apuntan que han trasladado a la CNC la conveniencia de diversificar la administración para llegar al 100% de las constructoras e introducir la competitividad entre las gestoras.

En la Confederación Nacional de la Construcción son conscientes de esta situación, pero su director de proyectos, Ignacio Ayala, sostiene que ninguna empresa que se integre en el plan de pensiones está obligada a trabajar con CaixaBank y esta entidad, añade, no puede realizar ofertas comerciales a sus clientes, si éstos no dan su consentimiento.

VidaCaixa se abstuvo en la votación para pedir cambios que le perjudican

El plan “es un bocado muy interesante” y “es normal que haya recelos” entre gestoras, según CNC

Para sostener esta afirmación, señala que, por ejemplo, existe una sola entidad, seleccionada por concurso, para hacer las consignaciones judiciales. “Eso no significa que quien tenga que realizar una de estas operaciones trabaje con la entidad elegida por la administración de justicia”.

El representante de la CNC reconoce que han detectado problemas con diferentes



Sede de CaixaBank.

COMISIÓN PERMANENTE DE PLANES DE INVERCO

BBVA	Mapfre Vida
Caser	Renta 4
Cobas	Santalucía Vida
Deutsche/Zurich	Santander
Ibercaja	VidaCaixa

bancos que asesoraban mal a sus clientes al decir que podían contratar con ellos el plan de pensiones. Tienen miedo de que comiencen a trabajar con otras entidades”.

Ayala afirma que el plan de la construcción “es un bocado interesante” para las gestoras y “es normal que haya recelos” entre ellas, ya que “a largo plazo está destinado a ser un fondo enorme”.

En VidaCaixa apuntan que “estamos de acuerdo en introducir cambios normativos siempre que permitan un mayor desarrollo de la previsión social complementaria”.

El objetivo de este fondo es aglutinar obligatoriamente –tal como se acordó en convenio colectivo– a un millón de partícipes, empleados de la construcción, a los que su empresa hará una aportación de 250 euros anuales, lo que equivale a un total de

250 millones de euros anuales, una cota que ahora no alcanza ningún plan de pensiones de empleo. A este millón de partícipes se añaden otros 400.000 autónomos que trabajan en el sector de la construcción, que voluntariamente se pueden unir al plan.

“Las grandes y medianas constructoras se han integrado ya en el plan de pensiones”, que comenzó a funcionar en febrero pasado, pero “quedan muchas microempresas que no lo han hecho y es posible que ni se hayan enterado del lanzamiento del fondo. Estamos trabajando para que las asesorías con las que trabajan les informen”.

El plan de pensiones de la construcción invierte en activos conservadores como acordaron los representantes de las empresas y los sindicatos para lograr la estabilidad.

Santander planea vender un 5% de su filial polaca por 600 millones

Expansión. Madrid

Banco Santander quiere vender una participación del 5% en su filial polaca Santander Bank Polska con el fin de recaudar alrededor de 660 millones de dólares (casi 600 millones de euros) y redistribuir capital.

El banco español, que comunicó ayer esta decisión a la autoridad bursátil polaca, espera usar los ingresos para crecer o recomprar acciones adicionales, según los términos de la operación.

Santander mantendrá una participación de aproximadamente el 62% en su filial Santander Bank Polska y seguirá siendo un accionista mayoritario a largo plazo, describiendo Polonia como un mercado clave. La filial cuenta con casi 1.000 oficinas.

El grupo español presidido por Ana Botín tiene como objetivo pagar el 50% de sus beneficios a los accionistas a través de dividendos y recompra de acciones.

Desde 2021, Santander ha recomprado alrededor del 11% de sus acciones.

La venta de acciones se produce en un momento en el que el gobierno alemán está intentando recortar su participación en Commerzbank AG tras rescatar al banco durante la crisis financiera.

Citigroup, Goldman Sachs Group y el propio brazo de banca de inversión del Santander están organizando la venta de acciones, según la información remitida por la entidad española.

La filial polaca registra un aumento de los litigios hipotecarios en el primer semestre de 2024, con créditos en disputa por 1.680 millones de euros. Tiene 20.442 demandas pendientes en Polonia.



Ana Botín, presidenta de Santander.

Sabadell oculta datos de su accionariado para frenar a BBVA

ES LA PRIMERA VEZ EN AÑOS QUE NO LOS REVELA/ El banco omite el reparto del capital entre minoristas e institucionales. Los particulares tenían el 47% antes de la opa.

Inés Abril. Madrid

Sabadell no solo se ha negado a revelar a BBVA la información no pública que le ha solicitado para redactar el folleto de la opa hostil. También ha decidido ocultar datos que ha divulgado sin ningún problema durante años y con toda transparencia.

El principal es el reparto de su capital. La proporción de acciones en manos de accionistas particulares y de institucionales ha estado incluida en todos y cada uno de los reportes trimestrales de resultados de Sabadell al menos desde 2016. El único informe en el que no aparecen es el del segundo trimestre de 2024, el que acaba de publicar.

Los datos han desaparecido y Sabadell no tiene intención de volver a darlos mientras no se resuelva la oferta de compra no solicitada que ha presentado BBVA, según señalan fuentes financieras.



Josep Oliu, presidente de Banco Sabadell.

Cifras clave

Las cifras han adquirido una importancia que el banco considera vital para defenderse del ataque de BBVA, añaden estas fuentes. Desde el principio se ha puesto el foco en la dificultad de convencer a los inversores particulares de Sabadell de que vendieran sus acciones, ya que muchos son también clientes de la entidad y estarían en contra de que desapareciera.

Ocultar el dato impide que BBVA sepa exactamente a cuántos minoristas tiene que convencer o si le basta para ganar con tentar a los institucionales.

Los particulares tenían el 47% de las acciones de Sabadell a cierre del primer trimestre de este año, según los últimos datos publicados.

Los institucionales contaban con el 53% y la opa está condicionada a la aceptación del 50,01% del capital, lo que presenta un escenario muy reñido.

La oferta de BBVA se conoció el último día de abril, así que la falta de una actualización impide saber cómo ha reaccionado el capital a la propuesta y si los fondos de inversión han ganado posiciones durante los primeros meses de la contienda.

Saber qué ha sucedido supondría una ayuda para

BBVA. Sin los datos, tendrá que moverse a ciegas. Eso es lo que pretende Sabadell, según diversas fuentes.

El capital ha fluctuado. Fuentes financieras afirman que los fondos de arbitraje han comenzado a tomar posiciones y que otros inversores financieros también lo han hecho para ganar dinero con la opa.

Eso ha provocado que la prima del 30% ofrecida inicialmente se haya reducido al entorno del 2%.

Ganancias

Si BBVA resulta vencedor, los fondos se embolsarán las plusvalías porque compraron cuando todavía había diferencia entre el precio de adquisición y el ofertado.

A eso se une que el número de accionistas de Sabadell ha descendido. El banco ha perdido 9.013 inversores entre abril y junio. A la vez, ha entrado en el índice MSCI mundial, lo que ha forzado a los fondos indexados a comprar acciones para replicar el indicador.

Fuentes del mercado señalan que esos tres factores podrían indicar que Sabadell ha perdido minoristas y que son ellos los que han vendido a los fondos, que habrían ganado presencia a su costa.

La falta de actualización impide saber si los fondos han ganado peso en el capital

El objetivo de Sabadell es que BBVA vaya a ciegas y tenga la menor información posible

De ahí que haya caído el número total de accionistas, ya que un gran inversor tiene que comprar muchas participaciones de pequeños tenedores para hacer su posición.

Estas mismas fuentes creen que esa es la razón de que Sabadell haya dejado de dar el dato del reparto del capital.

Pista falsa

Pero otras fuentes financieras afirman que eso es precisamente lo que quiere Sabadell, que busca que BBVA se confíe y que piense que le basta con convencer a los fondos, teóricamente más proclives a la fusión, porque ahora tienen más parte del capital.

Sin embargo, la realidad sería otra, ya que aseguran que la base de accionistas particulares del banco ha permanecido estable desde el último día

de abril y que su porcentaje sigue muy cerca del 47% que tenía el 31 marzo.

Estas fuentes añaden que centrar la pelea solo en los inversores institucionales o en los particulares es un error, que ganará el que convenza a ambas partes y que Sabadell está trabajando para que tanto los fondos como los minoristas prefieran quedarse en la entidad y renuncien a vender sus títulos a BBVA.

También inciden en que los fondos no necesariamente compran a particulares cuando toman participaciones. La entrada en el índice MSCI World ha provocado movimientos y es posible que haya reducido en un primer momento el peso de los minoristas, reconocen fuentes financieras, pero ha sido en una cuantía muy limitada, que se ha compensado pronto.

BlackRock es el fondo que más ha comprado en el segundo trimestre, pero las acciones han procedido en buena parte de otros inversores institucionales y no solo de particulares, añaden.

Fuentes del mercado aseguran que la alta liquidez de Sabadell hace que a diario se produzcan muchas entradas y salidas sin afectar de forma radical a la cotización ni a la estructura de capital.

CaixaBank lanza una emisión doble por 2.000 millones

A. Stumpf. Madrid

CaixaBank ha optado por acudir al mercado de deuda y lo ha hecho a lo grande. La entidad colocó ayer 2.000 millones de euros en bonos sénior preferentes y no preferentes para lo que ha optado por una operación doble con la que captar más apetito inversor.

Para el primer tramo, CaixaBank optó por bonos sénior no preferentes por valor de 1.250 millones de euros. Además, la entidad se decantó por poner la etiqueta social a estos títulos, lo que garantiza que la deuda se destinará a financiar proyectos que contribuyan a luchar contra la pobreza y fomentar el desarrollo económico y social en las zonas más desfavorecidas de España.

En este caso, la entidad detalla que “por primera vez como elegibles proyectos focalizados en la igualdad de género, la reducción de la desigualdad y la vivienda social”.

Los bonos sociales se han colocado con vencimiento a ocho años y una rentabilidad del 3,63%. Este nivel se sitúa 130 puntos básicos sobre el midswap, la referencia que permite comparar las emisiones denominadas en euros, lo que supone 35 puntos básicos por debajo de la cota barajada inicialmente.

Para el otro tramo de la colocación, CaixaBank optó por 750 millones de euros en bo-

Uno de los tramos, de 1.250 millones, cuenta con la etiqueta de deuda social

nos sénior preferentes –tienen menor capacidad de absorción de pérdidas que los no preferentes– con vencimiento a cuatro años. Estos títulos destacaron por ofrecer un cupón flotante de 60 puntos básicos por encima del euribor a tres meses.

Elevada demanda

El apetito inversor por la deuda colocada por CaixaBank fue muy destacado. Entre los dos tramos, el banco logró captar órdenes de compra por valor de 4.700 millones de euros, lo que supone 2,35 veces la cantidad finalmente adjudicada.

La presión compradora fue clave para que CaixaBank lograra reducir el precio de los dos tramos de su colocación y aprovechara un mercado de deuda muy positivo para las emisiones tras la vuelta de verano.

Para llevar a buen puerto su colocación, CaixaBank contrató los servicios de Bank of America, Commerzbank, HSBC, UniCredit y Nomura, además de contar con su propio equipo de banca de inversión.

La Fed baja el capital exigido a la banca

Expansión. Madrid

El vicepresidente del área de supervisión de la Fed, Michael Barr, apuntó ayer que el incremento en los requisitos de capitales exigidos a los principales bancos del país se recortará finalmente más o menos a la mitad de lo previsto inicialmente.

Barr indicó que se propondrá que las reservas de capital CET1, los activos de mayor calidad, que ocho entidades estadounidenses deberán apartar como colchón anticrisis se eleven un 9% frente al 19% anterior. Entre los bancos concernidos estarían JPMorgan Chase, Bank of America o Citigroup.

“Aumentar los requisitos de capital tiene beneficios y

costes”, aseguró Barr en un acto organizado por la Brookings Institution en Washington. “Los cambios que pretendemos introducir equilibrarán mejor estos dos importantes objetivos, a la luz de los comentarios que hemos recibido”, argumentó.

La gran banca norteamericana se había mostrado muy crítica con la propuesta inicial de julio de 2023 al considerar que perjudicaría su competitividad a nivel internacional y que afectaría negativamente a la economía de EE.UU. al restringir el flujo de crédito.

Otras grandes entidades que no son de importancia sistémica verán sus requisitos aumentados a largo plazo entre un 3% y un 4%.

LA SESIÓN DE AYER

El desánimo planea sobre las bolsas

EL IBEX CAE UN 0,61%, HASTA 11.203 PUNTOS/ Los inversores recogen beneficios ante las dudas sobre el crecimiento económico global y un precio del petróleo en mínimos de más de tres años. Endesa, Iberdrola y Merlin Properties marcan récord.

Susana Pérez. Madrid
Sesión de más a menos en las bolsas europeas. Los inversores amagaron con alargar el rebote del lunes en las primeras horas de negociación, lo que permitió al Ibex escalar un 0,95%, hasta los 11.369 puntos. Ahí acabó la aventura alcista.
El selectivo español cerró con un descenso del 0,61%, hasta 11.203,5 puntos. Las caídas del resto de los principales índices europeos oscilaron entre el 0,24% del Cac 40 de París y el 1,12% del Ftse Mib de Milán.

Apenas una docena de valores del Ibex se libró de los números rojos. **Colonial** fue el más favorecido por las compras: subió un 1,91%. La Socimi está recibiendo un claro respaldo de analistas e inversores en las dos últimas semanas ante las expectativas de una relajación de las condiciones financieras, que beneficia al sector inmobiliario, entre otros. **Merlin Properties** cerró en una cotización récord (ajustada por dividendos y otras operaciones) de 11,53% tras avanzar un 0,52%. También acabaron en máximos históricos, ajustados, **Endesa** e **Iberdrola**.

La peor parte fue para **Laboratorios Rovi**, que se depreció un 7,05%. CVC es el único de los grandes fondos que seguiría en conversaciones con la compañía para adquisición de su negocio de fabricación para terceros. El interés de varios candidatos había propulsado sus acciones en los últimos meses, y su dilución estaría provocando el movimiento inverso.

Puig cayó un 2,88% y pierde un 17,72% en tres sesiones, desde que se conoció que su beneficio del primer semestre se redujo en un 27%. **Santander**, **ArcelorMittal** y **Solaria** también restaron más del 2%.

Enfriamiento económico
La preocupación sobre el crecimiento económico global pesó sobre el ánimo de los inversores. En medio de las dudas sobre la desaceleración de EEUU, los datos económicos de China siguen apuntando a una persistente debilidad. Ayer se conoció la balanza comercial del gigante asiático y las importaciones incumplieron las previsiones, una prueba más de que la demanda interna languidece. El mercado lleva mucho tiempo esperando medidas de estímulo rotundas de Pekín para apuntalar la economía del país, que no acaban de llegar.

Precisamente la perspectiva de una contundente caída del consumo de petróleo en China ha llevado a la OPEP a recortar por segun-

SE IMPONEN LAS VENTAS



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Colonial	1,91	LOS PEORES	Rovi	-7,05
	Cellnex	1,55		Puig Brands	-2,88
	Fluidra	1,49		Santander	-2,20
	Endesa	0,95		ArcelorMittal	-2,13
	Redeia	0,69		Solaria	-2,07
	IAG	0,57		Repsol	-1,65

Fuente: Bloomberg

Volúmenes de contratación raquíticos

Muchos inversores se están manteniendo al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos, lo que se está dejando sentir en los volúmenes de contratación. La cifra negociada en renta variable española sólo ha superado los 1.000 millones de euros en dos de las siete sesiones celebradas

en septiembre. Ayer cambiaron de manos 1.045 millones, según datos provisionales de BME, lo que deja la media diaria del mes en 900 millones. Hasta que los inversores no tengan más claro el escenario macroeconómico y de tipos de interés al que se deberán enfrentar las cotizadas en los próximos meses, los

movimientos seguirán siendo erráticos y de poco calado en las bolsas europeas y estadounidenses, según los analistas. La atención se centrará hoy en los datos de IPC de agosto en EEUU, que podrían influir en la magnitud del recorte de tipos de interés de la Fed que se da por seguro para el próximo miércoles.

da vez consecutiva sus previsiones de crecimiento de la demanda mundial de crudo para 2024 y 2025. El barril de Brent se abarataba cerca del 4% al cierre de los mercados europeos, y perdía los 69 dólares, hasta mínimos desde mayo de 2021 (ver pág. 28).

Cierre mixto en Wall Street
Con este panorama, Wall Street cerró la sesión con balance mixto. El Dow Jones cedió un 0,23%, hasta 40.737 puntos mientras que el S&P 500 sumó un 0,47%, hasta

5.496 puntos, y el Nasdaq Composite ganó un 0,84%, hasta 17.025 puntos. El debate electoral entre los dos candidatos a la presidencia de EEUU, Kamala Harris y Donald Trump, previsto para las 21:00, hora local, se cotizará mañana en las bolsas.

JPMorgan cayó un 5,19% después de que el presidente del banco atemperara las expectativas sobre sus ingresos por pago de intereses, mientras que **Goldman Sachs** perdió un 4,39% tras los comentarios del consejero delegado

David Solomon de que los ingresos comerciales de la entidad probablemente descenderán un 10% en el tercer trimestre (ver pág. 18). Eran los dos peores valores del Dow Jones. Las subidas de entre el 1,62% y el 2,06% de **Microsoft** y **Verizon Communications** ejercieron de contrapeso en el índice más tradicional del mercado estadounidense.

El índice dólar, que mide su evolución respecto a una cesta de seis divisas, subía un 0,11%. El euro caía un 0,16%, hasta 1,102 dólares.

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
Ibex 35	11.203,50	↓ -0,61	10,90
Euro Stoxx 50	4.747,20	↓ -0,66	4,99
Dow Jones	40.736,96	↓ -0,23	8,09
Nikkei 225	36.159,16	↓ -0,16	8,05
Brent	69,64	↓ -2,97	-9,65

	Cierre	Variación diaria	
Euro/Dólar	1,1031	↓ -0,11%	
Euro/Yen	157,81	↓ -0,45%	
Bono español	2,963%	↓ -0,02pb	
Prima de Riesgo	82,91pb	↑ 0,06pb	

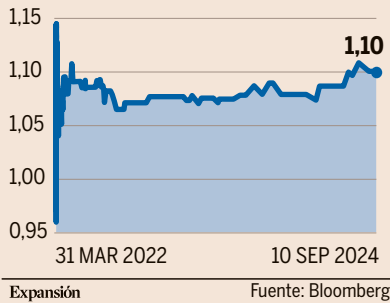
→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	125,500	-1,57	-22,45	-5,85
Acciona Ener	21,820	-1,18	-22,30	-22,29
Acerinox	8,975	0,11	15,29	-15,77
ACS	40,320	0,05	50,02	0,40
Aena	185,100	0,05	39,90	12,80
Amadeus	62,540	-0,32	33,64	-3,61
ArcelorMittal	19,720	-2,13	4,37	-23,16
B. Sabadell	1,806	-0,99	26,36	62,26
B. Santander	4,246	-2,20	34,86	12,36
Bankinter	7,920	-0,50	-7,53	36,65
BBVA	8,922	-1,24	46,01	8,46
CaixaBank	5,388	-0,74	1,47	44,61
Cellnex Telecom	35,940	1,55	15,33	0,79
Colonial	6,145	1,91	8,99	-6,18
Enagás	14,020	-0,78	-1,67	-8,16
Endesa	19,690	0,95	4,68	6,66
Ferrovial Se	37,800	-0,74	34,94	14,48
Fluidra	21,840	1,49	29,82	15,86
Grifols	9,228	-0,75	43,50	-40,29
IAG	2,278	0,57	28,08	27,91
Iberdrola	13,340	0,08	8,60	12,38
Inditex	46,280	-0,58	58,67	17,37
Indra	16,670	0,54	31,46	19,07
Logista	27,680	-0,07	3,73	13,07
Mapfre	2,244	-0,71	7,35	15,49
Merlin Properties	11,530	0,52	14,64	14,61
Naturgy	22,940	0,35	11,07	-15,04
Puig Brands B	20,200	-2,88	--	--
Redeia	17,570	0,69	-8,30	17,84
Repsol	11,615	-1,65	-9,43	-13,64
Rovi	76,450	-7,05	66,94	26,99
Sacyr	3,102	-0,83	20,23	-0,77
Solaria	11,380	-2,07	8,70	-38,85
Telefónica	4,178	-0,64	4,40	18,22
Unicaja Banco	1,147	-1,46	-13,68	28,88

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Ocho ideas de inversión para sacar partido a la Bolsa

ESTRATEGIA DE FINACCESS VALUE/ Repsol, Cellnex, Elecnor, Allfunds, ASML, Lundbeck, Essity y Aedifica, oportunidades claras.

Carmen Rosique. Madrid
Invertir en compañías que han perdido el favor del mercado o están olvidadas es la estrategia que aconseja Finaccess Value para sacar partido a la Bolsa en los próximos meses.

En un escenario con luces y sombras, pero en el que no contemplan la recesión ni en Europa ni en EEUU y con bajadas de tipos de interés, esperan “mejora en las valoraciones de las empresas, reactivación de la economía y operaciones corporativas”, según señaló ayer Alfonso de Gregorio, director de Inversiones de Finaccess.

Cuatro compañías españolas destacan entre las oportunidades para invertir: Repsol, Cellnex, Elecnor y Allfunds (cotiza en Euronext).

De **Repsol** destacan que cotiza con una valoración atractiva (PER 2025 estimado de 3,8 veces y con deuda bajo control) y que ofrece una rentabilidad para el accionista cercana al 10% con dividendos en efectivo y recompra de acciones. “El peor escenario para el petróleo ya está cotizado”, comentó ayer de Gregorio, que estima que la reunión de la OPEP de diciembre podría animar la cotización.

En un contexto de bajada de tipos **Cellnex** es un valor a tener en cartera. Además, ha pasado de comprar activos a venderlos y se centra en mejorar la eficiencia.

Un tesoro oculto es **Elecnor**. Tras la venta de Enerfin en 2023 tiene una caja neta de 1.050 millones de euros (12,67 euros por acción) y cotiza a menos de 18 euros. Esto supone valorar el resto de negocios a poco más de 5 euros. “Te puedes comprar por poco más de 5 euros un negocio de 20 euros según su valor en libros”, comenta de Gregorio.

También ve atractivo invertir en **Allfunds**, que cotiza a poco más de 5 euros por acción y rechazó una oferta de Euronext en 2023 a 8,75 euros. Para Finaccess, la cotización ha sufrido por la salida de fondos especulativos que esperaban una opa pero al desvanecerse la probabilidad han vendido. Aconseja invertir

LA MARCHA EN BOLSA

Variación en 2024, en porcentaje. Ordenados de más a menos rezagados.

Allfunds	-19,53
Repsol	-13,64
Elecnor	-8,64
ASML	-1,35
Cellnex	0,84
Aedifica	2,04
Essity	28,04
Lundbeck	39,56

Expansión Fuente: Bloomberg

Los expertos de Finaccess descartan el riesgo de recesión y aconsejan algunas empresas rezagadas

por su recurrencia en la generación de ingresos, con un alto nivel de fidelización de clientes. Ha confirmado sus objetivos para el año y cotiza a los múltiplos más bajos desde que salió a Bolsa.

Finaccess Value ve oportunidades en Salud pero desde distintos negocios, comenta Lola Jaquotot, gestora de renta variable.

Por un lado, confía en **Lundbeck**, una empresa danesa que desarrolla medicamentos contra los trastornos mentales y la migraña. Sus principales productos crecen a doble dígito con márgenes del 28% y tiene en caja 4.400 millones de coronas danesas, unos 590 millones de euros, (10% de su capitalización) que destinará a hacer compras que generen valor.

Apuesta por la sueca **Essity**, líder en higiene, cuidado y salud personal con marcas reconocidas como Tena que es la primera del sector.

La inmobiliaria belga **Aedi-**

fica, especializada en el alquiler de inmuebles para uso de atención médica y residencias de la tercera edad, ofrece un negocio de futuro y conservador. Tiene rentas con una duración media de 20 años, con clientes muy diversificados (ninguno pesa más del 11%) y con una tasa de ocupación del 100% y contratos ligados a la inflación.

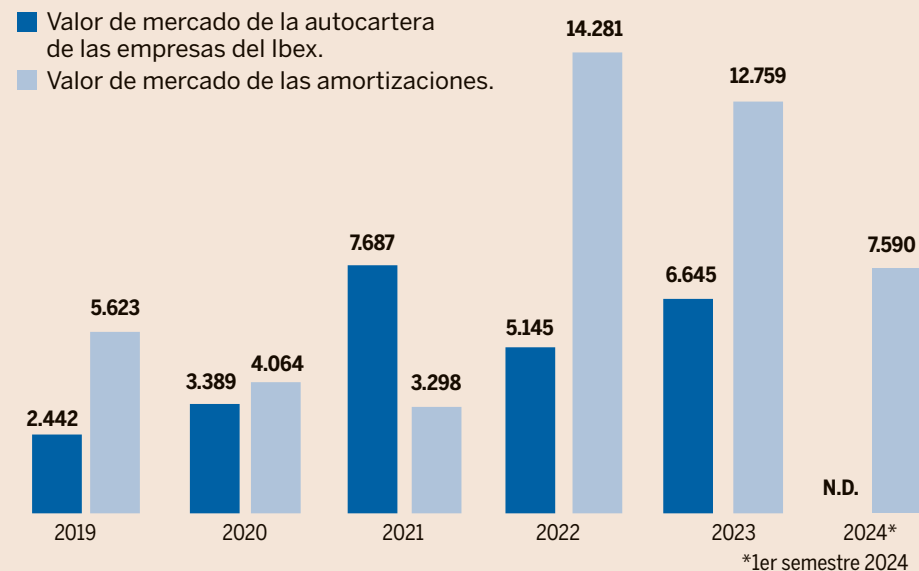
Jaquotot confía también en la tecnológica holandesa **ASML** porque opera en un oligopolio con elevadas barreras de entrada y en un sector de gran crecimiento. “Su negocio necesita más de 15 años para empezar a producir si quieres competir con ella”, comenta la gestora. Con caja neta y elevada rentabilidad (ROE del 53% en 2024), cotiza con descuento frente a su media de cinco años y frente al sector.

En renta fija: Finaccess ve oportunidad en los bonos corporativos, que aconseja combinar con deuda soberana a largo plazo, según David Ardu, director de Inversiones.

Explica que un momento de cambio de sesgo de política monetaria siempre es volátil, por lo que aconseja “utilizar el carry [arbitraje3] de los plazos cortos para financiar las posiciones de duración”.

EVOLUCIÓN EN LA BOLSA ESPAÑOLA

Autocartera y amortizaciones de las empresas del Ibex. En millones de euros.



Expansión Fuente: BME

La banca, líder en recompra y amortización de acciones en 2024

C.Rosique. Madrid
Las grandes cotizadas españolas incrementan su autocartera y el ritmo de sus planes de amortización de acciones, según el último informe elaborado por el Servicio de Estudios de BME. Las compañías del Ibex cerraron el año pasado con un nivel de autocartera representativo del 1,03% de su capitalización total de mercado, la segunda cifra más elevada de los seis últimos años. Este valor ha crecido hasta el 1,69% de la capitalización en el primer semestre de 2024

Los datos confirman la tendencia al alza de las grandes empresas cotizadas, en especial los bancos, de llevar a cabo planes de amortización de acciones a un ritmo elevado.

Hasta junio de este año, las compañías del Ibex han amortizado acciones por 7.590 millones de euros, un 6,6% más que en el mismo periodo de 2023, gracias a los bancos. Las recompras realizadas por BBVA, Santander, CaixaBank y Sabadell les han supuesto un desembolso de 7.170 millones de euros entre enero y junio. Y el sector financiero encabeza los anuncios de las grandes cotizadas respecto a futuros planes de amortización de acciones. Estos tres bancos tienen en autocartera entre el 0,012% de Santander y el 0,219% de BBVA. En 2023, los bancos acumularon el 46,6% de los 12.759 millones de euros amortizados por todas las em-

ACS, líder en acciones en autocartera, con casi el 6% del capital, seguido de Rovi

Las cotizadas pagan 25.300 millones en dividendos hasta julio, más que en todo el año 2022

presas del Ibex. Les sigue el sector de petróleo y energía, con el 30,2%.

Compañías

ACS, Rovi, ArcelorMittal y Amadeus terminaron en 2023 con los mayores porcentajes de acciones en autocartera (entre el 2,20% y el 6,31% del capital), según el informe de BME. Aunque no está el dato actualizado por compañías, en la CNMV aparece que ACS tiene ahora el 5,96% en autocartera. Rovi, por su parte, la habría incrementado del 4,07% al 4,92% y Amadeus del 2,2% al 2,99%. Telefónica, que cerró el año con el 1,80% del capital en autocartera lo habría reducido al 0,493%, según datos de la CNMV.

La práctica de la amortización de acciones, muy asentada históricamente en Estados Unidos, irrumpió con fuerza hace unos años en las bolsas europeas. En España, entre enero de 2022 y junio de 2024 las cotizadas amortizaron acciones por casi 37.500 millo-

nes de euros, mientras que, en la suma de los 10 años anteriores, el importe amortizado se acerca a los 32.000 millones. En dos años y medio se ha amortizado un volumen mayor al de toda la década anterior. Pese a este incremento de la amortización de acciones, la fórmula de retribución al accionista predilecta de las cotizadas españolas sigue siendo el dividendo. En el primer semestre del año, el importe de dividendos pagados por el conjunto de las cotizadas creció hasta los 19.596 millones de euros, un 34,4% más que en el mismo periodo de 2023. Con los pagos de julio se habían superado ya los 25.300 millones, más que lo abonado en todo 2022.

Según el informe, la recompra y amortización tiene un primer y leve efecto retributivo directo para los accionistas. En el periodo en que las acciones permanecen en la autocartera de las compañías, éstas no perciben dividendos si la empresa lo reparte, lo que provoca un aumento en la proporción de la retribución que reciben las acciones que no son autocartera.

Aunque el efecto sobre la rentabilidad diferencial a largo plazo de las acciones de empresas que realizan recompras y amortizaciones frente a las que no lo hacen no es concluyente, “sí hay mayor consenso en que son un instrumento flexible de gestión y asignación de capital que puede aportar valor”, explican.

El interés de las Letras a tres meses se desploma al 2,82%

MÍNIMOS DE MARZO DE 2023/ La elevada demanda y las bajadas de los tipos provocan una caída de casi 40 puntos básicos. El retorno de las Letras a 9 meses baja al 3,01%.

Andrés Stumpf. Madrid

Fuerte caída en la rentabilidad de las Letras a más corto plazo. El Tesoro colocó ayer títulos a tres y nueve meses por valor de 2.133 millones de euros en una nueva subasta en la que el volumen ha quedado fijado en la parte media-alta de la horquilla de entre 1.500 y 2.500 millones baraja-da inicialmente.

A las puertas de una nueva bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), el retorno de las Letras a tres retrocedió hasta el 2,82%, desde el 3,19% que marcó en agosto. Se trata del nivel más bajo desde marzo del pasado año.

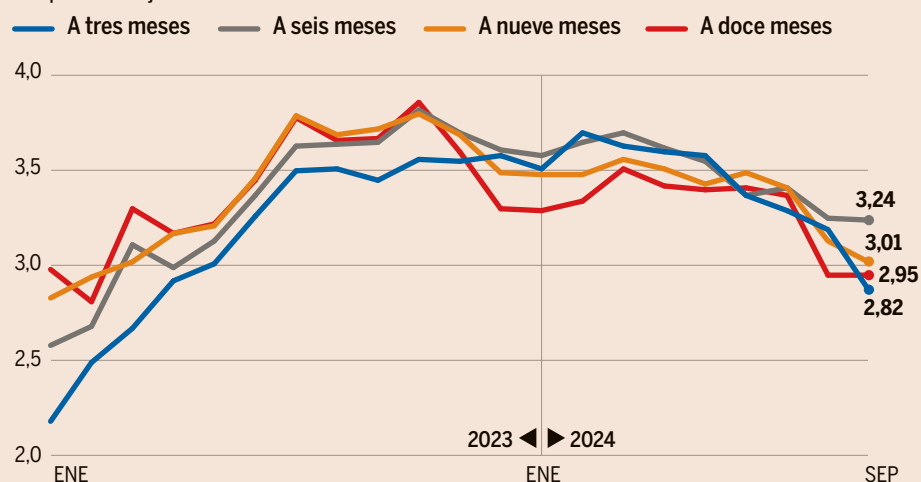
Además, el desplome de casi 40 puntos básicos es el segundo mayor registrado de una sola tacada en este ciclo de euforia inversora por las Letras del Tesoro, sólo superado por el que experimentaron las Letras a 12 meses en agosto en plena tormenta bursátil.

“Se trata de una anomalía causada por la demanda. Es el plazo al que el Tesoro coloca menos importe y ese desequilibrio entre oferta y demanda está permitiendo ofrecer una rentabilidad menor a tres meses”, explica Sofía Antón, directora de Auri-gabonos, que compara este nivel con el 3,43% que ofreció Francia el lunes en subasta por el mismo plazo.

La rentabilidad de las Letras a nueve meses también sufrió un descenso, aunque muy inferior, hasta el 3,01% desde el 3,13% que marcó en la pasada subasta. Como en el caso de los títulos a tres meses, el interés de la deuda a nueve meses se sitúa también

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LAS LETRAS

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Tesoro Público

en mínimos de marzo del pasado año.

De esta forma, una vez que se ha concluido la colocación de todas las referencias, la curva de deuda soberana española a corto plazo queda fijada hasta el próximo mes y presenta una forma realmente extraña, invertida parcialmente. Las Letras a tres meses son las que menos pagan, un 3,82%, seguidas de las de 12 meses, con un 2,95%. Por encima del 3% se mantienen las Letras a nueve meses, con un 3,01%, y siguen reinando en términos de rentabilidad las Letras a seis meses, con un interés del 3,24%.

Las Letras han sufrido en su rentabilidad dos elementos de elevada volatilidad. En primer lugar, la perspectiva de un ajuste de los tipos de interés por parte del BCE más rápido de lo esperado gracias al sostenido descenso de la inflación ha mellado el

La deuda a más corto plazo sufre el segundo mayor descenso de retorno de este ciclo

retorno de la deuda a corto plazo. A esto se le han sumado los efectos de la tormenta bursátil que en agosto afectó especialmente a las Letras a 12 meses y que han dejado anclada por debajo del 3% a su rentabilidad desde entonces.

Demanda

El apetito por las Letras sigue siendo elevado a pesar de los ajustes constantes en la rentabilidad que se han producido en las últimas subastas. Ayer, el Tesoro recibió órdenes de compra por valor de casi 5.000 millones de euros, lo que supone un ascenso de más del 15% respecto a los datos cosechados

en agosto y una vuelta a la normalidad tras el parón estival.

La demanda en términos relativos se concentró en el plazo a tres meses, con la ratio de cobertura más elevada de toda la curva de tipos a corto plazo de la deuda española: más de 2,5 veces la cantidad adjudicada.

Por su parte, aunque el Tesoro no ofrece datos directos de la inversión minorista, estos se pueden estimar a través de las llamadas peticiones no competitivas. En la subasta celebrada ayer, estas peticiones rozaron los 400 millones de euros y supone un ligero ascenso con respecto a la cifra de agosto, que se quedó en los 370 millones.

En cualquier caso, con más de 27.000 millones invertidos en Letras, es lógico que el apetito de las familias por estos activos, cuya rentabilidad va descendiendo progresivamente, se vaya enfriando.

BBVA AM logra entradas netas en sus fondos tras meses de reembolsos

Expansión. Madrid

BBVA acelera en ventas de fondos y saca a su gestora de números rojos tras cerca de un año de reembolsos de sus clientes. En lo que va de año, BBVA Asset Management capta 264 millones de euros en fondos de inversión y le da la vuelta a un periodo de reembolsos que se extiende desde los cambios en la cúpula de la gestora.

A nivel mensual, el banco lleva captando dinero en fondos desde abril, cuando comenzó a recibir tímidas suscripciones en sus mejores productos. Sin embargo, no ha sido hasta julio y agosto cuando realmente ha activado su maquinaria comercial y y ha puesto el foco en volver a vender productos de inversión a través de su red activa-mente.

De esta manera, BBVA ha sufrido reembolsos acumulados en sus fondos de inversión durante todo 2024, hasta el verano, que pese a que suele ser un periodo de cierta ralentización en la venta de estos productos de inversión, a la entidad le ha servido para convertir los reembolsos por entradas de dinero.

El banco comenzó a sufrir reembolsos en sus fondos de inversión poco después de los cambios en la cúpula de su gestora. A finales de septiembre de 2023, Luis Megías, consejero delegado de la filial durante los últimos años, abandonó el cargo para fichar por BlackRock y el banco colocó a Belén Blanco para sustituirle.

Competencia

Los números de la gestora de BBVA AM en el año están, en todo caso, todavía muy lejos de los que firman sus princi-

BBVA acelera en ventas de fondos durante el verano y ya atrae dinero en el conjunto del año

BBVA capta 264 millones en 2024 frente a los 4.258 de CaixaBank y a los 3.293 de Santander

pales competidores. Frente a sus 264 millones de euros en suscripciones netas en 2024, CaixaBank Asset Management capta 4.258 millones de euros y Santander Asset Management atrae 3.293 millones de euros netos a sus fondos.

Tras CaixaBank y Santander, otras doce entidades llevan captado más dinero en fondos de inversión en lo que va de año. Todas ellas con menor tamaño que BBVA AM. Las gestoras de Kutxabank, Bankinter, Ibercaja y Unigest atraen más de 1.000 millones de euros netos cada una en el año.

Renta fija

Más allá de los grandes bancos, las gestoras de fondos captan 16.894 millones de euros a lo largo de 2024. Las entidades (incluida BBVA AM) están aprovechando los cambios de los tipos de interés en Europa para fomentar la comercialización de fondos de renta fija entre sus clientes más conservadores.

BBVA acumula las suscripciones en sus fondos en productos de renta fija, especialmente en fondos de renta fija a corto plazo, que es la categoría que más dinero atrae en el año.

BBVA EN FONDOS

Suscripciones en el acumulado del año. En millones de euros.

Enero	-97
Febrero	-103
Marzo	-135
Abril	-78
Mayo	-11
Junio	-64
Julio	162
Agosto	264

Expansión

Fuente: Inverco

Las Letras pierden lustre para el inversor conservador

Las Letras del Tesoro han sido durante dos años las estrellas en el escaparate de productos de los que disponía el inversor más conservador. Las colas frente a la sede del Banco de España y la saturación de la web de la autoridad monetaria y del Tesoro para adquirir en masa estos títulos quedan en la retina de un ciclo que. Sin embargo,

parece que poco a poco llega a su fin. Porque aunque las familias mantienen casi 27.000 millones de euros en deuda española a corto plazo, las Letras no son ya la opción más rentable. Los depósitos bancarios, a los que les ha costado alzar el vuelo, presentan ofertas con interés mayor entre los bancos extranjeros o digitales. Así, a tres meses

se pueden obtener rentabilidades de hasta el 4% a través del portugués Banco BiG o un 3,99% de Cetelem, con ficha española. Se trata de retornos de prácticamente un punto porcentual por encima de las Letras. A seis meses, la diferencia se reduce a 60 puntos básicos si se toma la mejor oferta, del letón BluOr Bank. Al

margen de los depósitos bancarios, los fondos monetarios también ofrecen a los inversores rentabilidades atractivas de hasta el 4% del Groupama Trésorerie. Incluso dentro de las Letras otros países están ofreciendo rentabilidades muy superiores a las referencias españolas, como el 3,43% de los títulos franceses a tres meses.

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN



Bloomberg News

El alza del oro puede impulsar la consolidación de las mineras.

Las mineras de oro necesitan crecer

La gran actividad en el sector del oro se ha hecho esperar. Ha habido operaciones llamativas, como la oferta de 19.000 millones de dólares (17.200 millones de euros) de Newmont por Newcrest el año pasado, pero la mejor forma de describirlas es como un goteo. La oferta de 1.900 millones de libras (2.250 millones de euros) de AngloGold Ashanti por Centamin, cotizada en Reino Unido, es una señal de que la presión para la consolidación está aumentando.

La minera cotizada en EEUU aprovecha la brillante racha de sus acciones para conseguir un acuerdo razonable. Al principio de semana, la acción de Anglo acumulaba una subida en el año de casi el 60%, frente al alza del 20% de Centamin. Eso implica que puede permitirse ofrecer una generosa prima del 37% y aun así valorar Centamin en sólo 3,9 veces el ebitda de este año, según números de Morgan Stanley, en comparación con sus propias 4,5 veces. Las sinergias se han sugerido más que cuantificarse: habrá cierto ahorro en sedes y compras. También es posible que sea capaz de sacar más partido del activo estrella de Centamin, la mina de oro Sukari en Egipto, dado que cuenta con un balance y capacidades operativas mayores.

Los inversores deberían esperar más de este tipo de oferta oportunista. El sector del oro necesita consolidación. Está fragmentado, con decenas de empresas en el rango de capitalización de mercado por encima de los 1.000 millones de dólares. Además, la baja inversión en exploración ha dado lugar a una escasez de nuevos proyectos, y las empresas mues-

tran cada vez más interés en hacerse con los recursos de otras.

Los instintos animales se verán incitados por los diferenciales de valoración que se han abierto en el sector. AngloGold es un ejemplo claro. Pero mientras que el rendimiento de las mineras ha sido en líneas generales decepcionante en comparación con el de la materia prima, los grandes grupos se han comportado mejor que sus rivales más pequeños. El índice GDX, que sigue principalmente a empresas mineras de oro y plata, sube un 34% en los últimos cinco años, el doble que el GDXJ, que sigue a los operadores más pequeños. Aunque hay muchas excepciones a esta norma, encaja con otra tendencia más general de empresas de mediana capitalización que tienen dificultades para competir por los dólares de los inversores.

El mercado alcista del oro en curso puede acelerar este proceso. Los nervios en el mercado bursátil estadounidense deberían desviar flujos al sector. Y es probable que las empresas más grandes capten más de lo que les correspondería de este dinero generalista que la pléthora de operadores más pequeños y de mayor riesgo. El reconocimiento de la marca y la cobertura de los analistas influyen. Pero el oro en 2.500 dólares la onza implica que (por una vez) las empresas productoras, que tienen un coste medio todo en efectivo de unos 1.950 dólares por onza, según Raj Ray, de BMO, también están en posición de ofrecer rendimientos razonables.

A medida que recuperen brillo a los ojos de los inversores, estarán en mejores condiciones para buscar pepitas de oro en el sector.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



Cómo se comporta la Bolsa tras un primer recorte de la Fed

Todo hace indicar que la Reserva Federal estadounidense (Fed) aprobará la próxima semana el primer recorte de tipos de interés de un nuevo ciclo monetario, dando por cerrado el agresivo periodo de alzas del precio del dinero vivido en 2022 y 2023.

Los analistas, más que hablar sobre la conveniencia o no de esa rebaja, discuten sobre si el movimiento será de 25 o 50 puntos básicos, en función del grado de estímulo a la economía que vea necesario el organismo que preside Jerome Powell.

De aquí a esa decisión y a la del BCE —que ya bajó tipos en junio y se descuenta que lo hará otra vez este jueves—, la búsqueda de equilibrio entre la situación macro y la política monetaria va a dominar la evolución de las Bolsas, que llevan varias semanas moviéndose al vaivén de los temores a un fuerte frenazo económico. JPMorgan ha elevado sus previsiones de recesión global al 35% de aquí al final de 2024 y al 45% en 2025. Es decir, Powell y Christine Lagarde deben hilar fino para asegurar un “aterrizaje suave”.

Esa relación entre la política monetaria y el crecimiento económico va a ser clave para los mercados.

Según un análisis de Barclays, la Bolsa puede comportarse de dos maneras radicalmente distintas después de un primer recorte de la Fed. Cuando después



Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed).

Los analistas debaten si la Fed rebajará el precio del dinero en 25 o 50 puntos básicos

Si el recorte llega tarde y no evita la recesión, los parqués pasarán un año muy difícil

de esta maniobra monetaria las economías siguen creciendo, el índice MSCI World ha ganado de media un 20% en el año posterior.

Por el contrario, si después de la rebaja hay una

recesión, el parqué pierde un 4% en los doce meses siguientes, caída a la que hay que añadir el retroceso que suele producirse antes de esa decisión (de media, las cotizadas europeas bajan un 33% en una fase de retroceso económico).

“La historia dice que las cotizadas lo pasan mal alrededor del primer recorte de la Fed”, explica Emmanuel Cau, de Barclays. “Entonces, rebotan rápidamente si no hay recesión, pero caen más si se produce”.

En las últimas semanas, muchos inversores parecen adoptar una visión precavida, comprando bonos y sectores defensivos.

JPMorgan lanza un mensaje de prudencia y cae un 5%

Expansión. Madrid

Las acciones de JPMorgan sufrieron ayer en Wall Street la mayor caída en más de cuatro años (llegaron a perder un 7,5%) después de que el presidente de JPMorgan Chase, Daniel Pinto, asegurara que los analistas están siendo demasiado optimistas en sus proyecciones de gastos y de ingresos de la entidad para 2025. Cerró la sesión con un recorte del 5,19%.

La estimación actual del margen de interés de 89.500 millones de dólares (81.167 millones de euros) “no es muy razonable” dadas las expectativas de los tipos de interés, aseguró Pinto, que explicó que la cifra final “será más baja” durante su intervención en unas jornadas financieras.

Avisos en el sector

Las advertencias de Pinto se suman a las realizadas en los últimos días desde otros grandes bancos estadounidenses. El lunes, el consejero delegado de Goldman Sachs, David Salomon, aseguró que los ingresos de la entidad van camino de retroceder un 10% en el tercer trimestre. Las previsiones tampoco son halagüeñas para firmas más pequeñas como Ally Financial, que ha explicado que la morosidad en el segmento de los automóviles y las cancelaciones han aumentado más de lo previsto. Un anuncio que ha provocado la mayor caída de la compañía en Bolsa desde marzo de 2020 y que ha arrastrado a otros jugadores relevantes en el negocio de préstamos al consumo como Capital One Financial y Synchrony Financial.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Tokyo Electron ajusta desde máximos

La japonesa Tokyo Electron (TEL) nació en 1963 y fabrica equipos para producir semiconductores, siendo líder mundial en cuatro categorías de productos y segundo en otras tantas. Los semiconductores son la base de todas las tecnologías avanzadas y están evolucionando continuamente creciendo en capacidad, velocidad y fiabilidad, y reduciendo el consumo de

energía. Los más avanzados han entrado en el dominio de los nanómetros (un nanómetro equivale a una milmillonésima parte de un metro), y se está explorando un escalado aún mayor, lo que exige sistemas productivos de elevadísima precisión.

La producción de semiconductores crece cada año por la aceleración de la digitalización, y el mercado se es-

pera que se duplique en 2030 para superar el billón de dólares. TEL es el único proveedor con soluciones para los cuatro procesos de estampado secuencial de semiconductores: deposición en la superficie de la oblea, litografía, grabado y limpieza.

En el año fiscal a 31 de marzo, tuvo ingresos al cambio actual de 11.560 millones de euros y beneficio operativo

de 2.880 millones, con una rentabilidad ROE del 21,8% (32,3% en 2023). La cotización ha perdido un 46% desde el alto histórico de mayo por la caída de resultados, pero aun así se ha multiplicado por 3,2 en los últimos cinco años. TEL es la decimoquinta empresa japonesa por capitalización bursátil, con 64.400 millones de euros en la actualidad.

ECONOMÍA SOSTENIBLE

www.expansion.com/economia-sostenible.html

La ESG cumple 20 años: ¿qué se ha conseguido hasta ahora?

BALANCE/ Dos décadas después de que la ONU formalizara este concepto, las políticas de medio ambiente, sociales y de gobernanza han generado una avalancha normativa cuyo fin último es lograr las cero emisiones.

ODS

La Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible, en 2015, marcaron el **punto de inflexión** en materia de ESG y funcionan como guía.

Beatriz Treceño, Madrid

Aunque probablemente su origen es anterior, el término ESG (ambiental, social y de gobierno corporativo) se formalizó oficialmente en 2004 con la publicación del informe *Who Cares Wins* (a quien le importa, gana) por parte de Pacto Mundial, la iniciativa de la ONU que lidera la sostenibilidad empresarial a nivel mundial.

20 años después, este organismo considera que se han producido cuatro fases en el proceso, una inicial muy orientada a la filantropía; entre 2008 y 2014 pasa a instalarse en el discurso empresarial; en 2015, la Agenda 2030 y sus Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) marcan la pauta para las estrategias de sostenibilidad empresarial; y es a partir de 2020 cuando los criterios ESG se integran en el propósito empresarial. “Han pasado de ser una opción para las grandes empresas a convertirse en factores críticos que determinan la continuidad de relaciones comerciales y decisiones de inversión. Hoy en día, el marco normativo, tanto a nivel global como regional, está impulsando esta transformación sin marcha atrás”, explica Cristina Sánchez, directora ejecutiva del Pacto Mundial de la ONU España.

Pero, ¿qué pasos se han dado en estas dos décadas?

E (Environment)

En lo que respecta al medio ambiente, el **Acuerdo de París**, en 2015, marca posiblemente el primer gran hito y ha servido de guía para mucha regulación posterior. Adoptado durante la **COP21**, su objetivo sigue totalmente vigente. Se propone limitar el aumento de la temperatura global a menos de 2°C por encima de los niveles preindustriales, con esfuerzos adicionales para limitar ese aumento a 1,5°C.

Así ha evolucionado en el tiempo

1. Antes de 2008, la entonces llamada **Responsabilidad Social Corporativa (RSC)** era voluntaria y orientada a la filantropía, no formaba parte de la gestión empresarial ni tenía un enfoque estratégico.
2. Entre 2008 y 2014 se instala en el **discurso empresarial**.
3. A partir de 2015, la **Agenda 2030** y sus **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** se convierten en el principal marco para las estrategias de sostenibilidad empresarial.
4. Desde 2020, los **criterios ESG** se integran en el **propósito empresarial**. Sale de las figuras de los CEO para integrarse en **todos los departamentos**.

Así, los países firmantes se comprometieron a presentar contribuciones nacionales para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

En el caso de España, también orientó, tres años después, la **Ley de Cambio Climático y Transición Energética**. El propósito es alcanzar la neutralidad de carbono para 2050 mediante el uso de energías renovables, la eficiencia energética y la descarbonización de la economía.

Aunque, sin duda, la gran avalancha de regulación medioambiental procede de Europa, incluso se habla de un cierto estancamiento de la ESG por el exceso regulatorio de los últimos años.



Las renovables son clave en la estrategia para alcanzar el objetivo de las cero emisiones.

El Acuerdo de París marcó un hito ya que limitaba el aumento de la temperatura global a menos de 2°C

En 2019 se firmó el **Pacto Verde Europeo** con el objetivo general de hacer que la Unión Europea sea climáticamente neutral para 2050. Incluye, como en el caso de la ley española, medidas para reducir las emisiones, eficiencia energética, las energías renovables o promover la economía circular. E implica a empresas de todos los sectores, especialmente aquellas con grandes emisiones de carbono.

Sólo un año después, en 2020, llegó el **Reglamento de Taxonomía Verde** de la UE, que se ha convertido un pilar fundamental del plan de acción de finanzas sostenibles de la UE. Es la clave para la

En España, la Ley de Cambio Climático sentó las bases para alcanzar las cero emisiones en 2050

clasificación de las actividades económicas que pueden definirse como sostenibles y, por tanto, trata de frenar el llamado *greenwashing* (lavado verde).

Como explica Pablo Bascones, socio responsable de Sostenibilidad y Cambio Climático en PwC, “las iniciativas son numerosas”. En las últimas dos décadas, añade, “la comunidad científica ha sido capaz de demostrar y trasladar a la sociedad que el planeta tiene límites ecosistémicos y en Europa ha aparecido regulación nueva en materia de biodiversidad, economía circular, renovables, cambio climático, finanzas sostenibles, fiscalidad ambiental y *reporting*, entre otras muchas materias”.

ting, entre otras muchas materias”.

S (Social)

En el ámbito social, la **Agenda 2030**, aprobada en 2015, marca un hito como el gran plan de acción global. Su objetivo es promover el desarrollo sostenible en tres dimensiones: económica, social y ambiental. Para ello cuenta con los 17 **Objetivos de Desarrollo Sostenible** que inciden sobre cuestiones más específicas, como el clima, la igualdad, el trabajo, la salud, la innovación, el consumo, etc.

Según un reciente estudio de Pacto Mundial, siete de cada diez empresas españolas ya disponen de una estrategia o plan de sostenibilidad.

En lo que respecta a España, desde 2020 se regulan los **Planes de Igualdad**, en 2021 se firmó la **Estrategia Española de Desarrollo Sostenible** y en 2024 la **Ley de Paridad**, que obliga a un mínimo

del 40% de mujeres en órganos de poder de grandes empresas y en la Administración General del Estado.

En Europa, la última regulación se aprobó el pasado febrero, la **Directiva sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad** (CSDDD, por sus siglas en inglés). Esta normativa servirá para que las empresas operen con un enfoque responsable con los derechos humanos y el medio ambiente a través de una serie de obligaciones y requisitos que afectarán a miles de empresas de dentro y fuera de la Unión Europea.

En el caso de los inversores, detalla Bascones, no son ajenos a esta realidad “y llevan tiempo trabajando en cambiar su forma de actuar, integrando cuestiones ESG en sus operaciones y productos (bonos y préstamos verdes y sociales, *due diligence* ESG en el capital riesgo, etcétera”.

G (Governance)

En el área de gobernanza, la **Subcomisión Parlamentaria de Responsabilidad Social Corporativa (RSC)**, creada en 2005, marca el inicio de todo lo vendría después. La actualización del **Código de buen gobierno** de la CNMV para la sociedades cotizadas y la **Ley de Información No Financiera y Diversidad** han sido indispensables. Esta última obliga a las grandes empresas a divulgar información relacionada con sostenibilidad, como impacto ambiental, derechos humanos, igualdad de género y diversidad.

Más reciente, del año pasado, es la **Directiva de Informes sobre Sostenibilidad Corporativa (CSRD)**, que busca que exista una mayor transparencia y obliga a todas las grandes empresas a publicar informes periódicos sobre sus actividades de impacto, tanto ambiental como social.



La autonomía de los vehículos es un hándicap.

El coche eléctrico crece, pero todavía le falta rodaje

B.T. Madrid

Hace una década, siete de cada diez españoles veían en el coche eléctrico únicamente la solución para la movilidad urbana. La autonomía de los vehículos y la todavía escasa red de recarga hacían poco atractivos estos modelos para la carretera, pero este porcentaje hoy ha caído hasta el 18%, según datos de Alphabet. De hecho, por primera vez en España, hasta julio de 2024, la cuota de venta nueva de coches enchufables superó al diésel y se espera que en 2024 la venta de vehículos eléctricos en el mundo alcance los 17 millones, entre China (45%), Europa (25%) y EEUU (11%).

A falta de unos días para que se celebre la Semana Europea de la Movilidad, el IV Informe de movilidad eléctrica en España de OBS Business School evalúa si los avances del último año son suficientes para que España cumpla con los objetivos y compromisos nacionales. Concluye que España está cumpliendo hasta el 99% del objetivo intermedio del PNIEC de contar con 540.000 vehículos eléctricos en Europa antes de 2025. Sin embargo, esta cifra no representa ni el 10% del objetivo de los 5,5 millones para 2030.

A cierre del 2023, de los 36,72 millones de vehículos que conformaban el parque nacional, el 32,3% no tenía etiqueta medioambiental y el 27,7% tenían etiqueta B. Extremadura, Castilla-La Mancha y Castilla y León son las provincias con la mayor proporción de vehículos contaminantes. Por el contrario, la Comunidad de Madrid tiene la mayor proporción en su parque de flota eléctrica y duplica al dato de Cataluña, la segunda en el ranking.

Euronext lanza 6 productos de financiación verde

MERCADOS/ El gestor bursátil permitirá a las cotizadas comparar sus resultados en materia ESG con la competencia y ofrecerá una guía con las últimas normativas.

Beatriz Treceño. Madrid

Euronext, el principal mercado de valores europeo, que integra las bolsas de París, Ámsterdam, Bruselas y Lisboa, ha lanzado una serie de iniciativas en materia de ESG dirigidas a acelerar la transición hacia unas finanzas sostenibles.

Una de ellas se refiere al *reporting* de las empresas. Si hace un año estrenó *My ESG Profile*, que pone a disposición de los inversores los perfiles ESG de las empresas incluidas en sus mercados, ahora añade una función de *benchmarking*, que aportará más información a los emisores. En concreto, permite a las empresas evaluar sus resultados en materia de ESG y además compararlos con los de sus homólogas cotizadas en Euronext. “Damos a los emisores la oportunidad de publicar su información sobre sostenibilidad, de la misma forma que lo hacen sobre información financiera. Igual que aparecen las ventas o el *ebitda*, se pueden ver las emisiones CO₂”, explica Susana de Antonio, responsable de Euronext en España, quien asegura que cada vez se suman más empresas a este *reporting* voluntario, “y en los próximos años seguramente estén todas”.

Nuevas herramientas

1. La novedad que introduce ahora el gestor bursátil es que además de publicar, los emisores pueden hacer **comparativos** con compañías relevantes para ellos, por ejemplo, de su mismo sector, para comprobar en qué posición se encuentran en políticas ESG en relación con otras.

Con cerca de 1.900 perfiles ESG hasta ahora, Euronext es el primer mercado de valores que homogeneiza y publica datos individuales y financieros de los emisores. “Teniendo en cuenta que es una herramienta voluntaria y que somos el primer mercado que lo hace, no se percibe como una carga muy grande para las empresas, sino como un *plus* para las que han hecho los deberes”, añade.

Esta herramienta podría replicarse en otros mercados teniendo en cuenta que la mayoría de las compañías, especialmente medianas y grandes, ya cuentan con políticas



Las empresas podrán compararse con los resultados ESG de su competencia.

activas en sostenibilidad.

2. Además, a partir de los datos que recopila de esa herramienta, el gestor presenta ahora un **informe** sobre las tendencias medioambientales, sociales y de gobernanza. Ofrece información sobre los avances en divulgación y resultados ESG que están consiguiendo las empresas cotizadas.

3. Otra de las herramientas nuevas es una red de sostenibilidad, cuyo objetivo es crear un **ecosistema colaborativo** entre los principales agentes europeos del ámbito de las finanzas sostenibles, incluidas firmas de inversión, bancos, abogados, empresas de auditoría y asesoramiento, intermediarios y corredores del sistema de emisiones de carbono y proveedores de datos.

La red se centrará en promover las mejores prácticas en ESG, asistir a los cerca de 1.900 emisores europeos y a los 6.000 inversores internacionales asociados a Euronext, y mejorar la cooperación para impulsar prácticas ESG innovadoras.

Por otra parte, tratará de avanzar en las finanzas sostenibles formando a los miembros en asuntos, normativas y tendencias emergentes en la materia. La red capitalizará la experiencia colectiva y propiciará un entorno colaborati-

Crearé una red colaborativa entre todos los agentes europeos del área de las finanzas sostenibles

Fue el primer mercado en homogeneizar datos no financieros de los emisores

vo. “Se trata de crear una comunidad: compañías, asesores, etc. Todos los agentes relacionados en una plataforma para compartir mejores prácticas y que surjan colaboraciones”, detalla.

Ayuda con la regulación

4. Y para arrojar un poco de luz ante tanta normativa medioambiental, otro de los productos que lanza Euronext es una **guía** que incorpora las últimas normativas de la UE en la materia, así como la evolución reciente de los estándares ESG y casos sobre las prácticas ESG de empresas cotizadas.

Una guía de divulgación ESG que puede servir como hoja de ruta para las empresas cotizadas, incluidas pymes. También incluye recursos para aquellas empresas no coti-

zadas con interés en avanzar y comunicar a los inversores su estrategia ESG y, en definitiva, comenzar su recorrido ESG.

Para pymes dispone de una solución de asesoramiento ESG dedicada a ayudarlas en la implementación de los Estándares Europeos de Información sobre Sostenibilidad (ESRS, por sus siglas en inglés) específicos para este tipo de empresas según la Directiva europea sobre información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD).

Formación

5. En términos de **formación**, Euronext cuenta con el servicio *Academy Coaching* con el fin de ayudar a los responsables de sostenibilidad de las empresas y a los altos ejecutivos a comprender y cumplir la normativa de la Unión Europea y los estándares ESG. Gracias al asesoramiento de expertos, Euronext apoya a los líderes para que cumplan las obligaciones legales, adopten las mejores prácticas e integren las estrategias ESG en los planes a largo plazo de sus empresas.

6. A nivel corporativo y en colaboración con **universidades**, lanzará *Euronext trading challenge* para promover finanzas sostenibles y promover la educación financiera.



BBVA avanza en el recorte de consumo energético

En 2023, BBVA logró que el 96% de la electricidad consumida por el grupo en los países donde tiene presencia sea de origen renovable, el 100% en el caso de España. Ahora, ha logrado reducir un 33% la energía que consume en refrigeración en su Campus de La Moraleja con un sistema de compresores centrífugos de levitación magnética.

Adif integrará en la trama urbana una vía ferroviaria de Cambrils

El concejal de Urbanismo y Obra Pública de Cambrils, Enric Daza, dice que las obras eran “esperadas y necesarias” desde que la vía quedó en desuso en 2020, y destaca que “la supresión de estas barreras arquitectónicas es un paso para conseguir una ciudad más cohesionada y una movilidad más sostenible, con la creación de un eje cívico en forma de vía verde a lo largo de todo el trazado”.

SEUR recibe la certificación de movilidad responsable MORE

Es la primera compañía del sector del transporte y logística certificada con el sello de movilidad responsable y seguridad vial MORE de PONS Mobility, consultora internacional de movilidad sostenible certificada por SGS, referente mundial en sostenibilidad, calidad e integridad. Esta certificación permite reducir la siniestralidad vial y mejorar los indicadores de sostenibilidad en un 20% el primer año.

Amazon y la rebelión contra los estándares climáticos corporativos

DESCARBONIZACIÓN/ Las actuales exigencias están siendo puestas en duda, y en esta situación empresas como la de Jeff Bezos apoyan fomentar vías alternativas como los certificados de energía, cada vez más criticados.

Pedro Biurrun. Madrid

El 84% de las empresas que cotizan en Bolsa a nivel mundial aún no se había comprometido a 24 de junio de este año a descarbonizar en línea con el objetivo de cero emisiones netas, según *The MSCI Sustainability Institute Net-Zero Tracker*. Además, casi dos tercios de las compañías cotizadas se encuentran en una trayectoria que calentaría el planeta más de 2°C por encima de los niveles preindustriales (límite del Acuerdo de París), según las métricas implícitas de aumento de temperatura tanto de MSCI ESG Research como de Science Based Targets (SBTi).

Teniendo en cuenta estos datos, “el panorama actual de gobernanza global de cero emisiones netas no reconoce algunas de las acciones estratégicas más importantes que las empresas pueden tomar para mitigar el cambio climático”, se asegura en el informe *Is impact out of scope? A call for innovation in climate standards to inspire action across companies' Spheres of Influence*, de la Smith School of Enterprise and the Environment de la Universidad de Oxford.

“Hemos estado desaprovechando una enorme cantidad de impacto al no alentar ni invitar a las empresas”, asegura en *Carbon Management* Kaya Axelsson, investigadora de la Smith School.

Enfoque diferente

Para mejorar resultados como los que arrojan MSCI y SBTi, los investigadores de la Universidad de Oxford y de la Exponential Roadmap Initiative sueca plantean impulsar tres ámbitos para superar los actuales estándares:



El fondo Bezos Earth, del fundador de Amazon, ha sido uno de los principales financiadores de SBTi, que certifica la transición verde de las empresas.

- El primero consideraría las **emisiones evitadas** como resultado de los nuevos productos o prácticas de una empresa en comparación con un mundo en el que no existirían. Aunque se contabilizaran aparte.

- En segundo lugar estarían los **créditos de carbono** –pagar por derecho a emitir cada tonelada de CO₂– y los **certificados energéticos**, muy en boga pero discutidos. El informe propone “establecer distinciones entre los créditos o certificados de carbono utilizados según los enfoques contables en los que se basan y en función de si los proyectos están dentro o fuera de la cadena de valor de la empresa”. Así, dependiendo de los casos podrían contabilizarse para el cumplimiento de sus objetivos climáticos.

La hiperregulación y la burocracia están llevando a muchas empresas a buscar rutas alternativas

Climate Pledge Friendly, formada por más de 500 empresas, es la iniciativa de Amazon

Aunque reconoce que en torno a ellos “ha surgido un intenso debate sobre su uso apropiado para cumplir con los objetivos internos de reducción” de emisiones. De hecho, SBTi –que representa más del 39% de la capitalización de mercado– ha vivido una reciente polémica en tor-

no a la posibilidad de que rebajara el nivel para aceptar dichos créditos a la hora de certificar la buena senda de descarbonización de las empresas que supervisa.

- En tercer lugar, se pide reconocer y compensar el **impacto del lobby político** de las empresas en la definición de las regulaciones locales, nacionales o internacionales, incentivando a las compañías a abogar por la acción climática, en lugar de oponerse a ella.

Alternativas

Cada vez más voces dicen que no se pueden poner en duda los objetivos de París pero que la excesiva regulación y la hiperburocracia están llevando a muchas empresas a buscar rutas alternativas para cumplir con las crecientes exigencias en materia de descarbo-

nización e información.

Amazon, presidida por Jeff Bezos, cuenta con una iniciativa de compromiso voluntario de descarbonización alternativa, Climate Pledge Friendly, formada por varios centenares de empresas, que no limita la utilización de los mencionados certificados de energía y ofrece manga ancha con los créditos de carbono, más económicos que descarbonizar la cadena de valor.

Además, según expertos consultados por *Financial Times*, el hecho de que el fondo Bezos Earth sea uno de los principales financiadores de SBTi, ha desatado las alarmas por su capacidad de influencia “en una creciente batalla sobre cómo las grandes empresas tecnológicas y los grupos corporativos buscan alcanzar objetivos climáticos”.

Las empresas conocen la regulación de plásticos, pero no la aplican

Expansión. Madrid

La mayoría de las empresas españolas, el 84%, aseguran estar bastante bien informadas sobre la regulación de los envases, impuestos, tasas y futuras normativas.

Según una encuesta realizada por SAP Insights en España, Italia y Portugal, un 66% de las firmas españolas asegura comprender el impacto en los negocios de la normativa europea sobre envases y residuos de envases. En cambio, a pesar del conocimiento que dicen tener sobre la normativa actual, las organizaciones españolas son las que menos preparadas están, de los tres países, para reaccionar rápidamente ante futuros cambios en los requisitos de información de las futuras regulaciones.

Sólo confían en poder hacerlo el 69,1% de las empresas, frente al 73,5% de las italianas y el 74,5% de las portuguesas. De hecho, el 68% de los encuestados afirma que deberá hacer cambios entre moderados y significativos para poder cumplir con la normativa.

España fue pionera en la Unión Europea en la aplicación del Impuesto sobre Envases de plástico no reutilizables, una medida que ha sido pospuesta en otros países. Además de la regulación europea, desde Naciones Unidas se trabaja en un Tratado para acabar con la contaminación por plásticos sobre el que se espera un acuerdo para finales de año. El objetivo es alcanzar un pacto internacional jurídicamente vinculante para hacer frente a la contaminación por plásticos. Ya que, en caso de no adoptar medidas efectivas, la producción de plástico nuevo se podría duplicar en 2040 en todo el mundo.



Un nuevo espacio digital para compartir contenidos sobre los retos del presente y el futuro de la sostenibilidad y la energía.

Descúbrelo en **Cepsaplanetenergy.com**



Del laboratorio al cliente: así diseñan Cepsa los combustibles del futuro

CENTRO DE INNOVACIÓN/ En Alcalá de Henares (Madrid) la energética cuenta con más de 12.000 metros cuadrados, 14 laboratorios y más de 50 plantas piloto para buscar alternativas más sostenibles para el transporte.

Beatriz Treceño, Madrid

El centro de Innovación de Cepsa en Alcalá de Henares (Madrid) es el germen de buena parte del proceso de transformación que está desarrollando la compañía hacia un modelo más sostenible. En este complejo de 12.000 metros cuadrados se diseñan y prueban las innovaciones que terminarán comercializándose en los próximos años.

A punto de cumplir medio siglo de historia, en esta última década el trabajo de los 100 profesionales del centro se ha volcado especialmente en la búsqueda de soluciones innovadoras para la descarbonización del transporte, sobre todo en el hidrógeno verde y en combustibles sintéticos, como e-metanol, e-SAF y gas natural sintético.

El edificio cuenta con 14 laboratorios y plantas piloto capaces de reproducir los procesos que luego se desarrollan en sus parques energéticos de La Rábida (Huelva) y San Roque (Cádiz).

“La tecnología ya existe, estamos muy avanzados en el desarrollo de biocombustibles. El gran reto es escalarlo”, explica la directora de Innovación de Cepsa, Belén Linares.

Plantas piloto

Para que esas innovaciones puedan dar un salto hasta convertirse en un combustible comercializable, la empresa trabaja en más de 50 plantas piloto en este centro, algunas en colaboración con *start up* y empresas de todo el mundo. El último proyecto que acaba de presentar es la planta de MOF, por las siglas en inglés de *metal organic framework* en colaboración con la *start up* Immaterial de la Universidad de Cambridge. Esta empresa ha desarrollado una tecnología para dar solución a uno de los principales obstáculos a la hora de utilizar el hidrógeno en la descarbonización del transporte, el almacenamiento. En concreto, son pequeñas partículas llenas de agujeros interconectados, cuyo tamaño se puede diseñar de múltiples formas, para capturar, absorber y alma-



Izq. una de las más de 50 plantas piloto del centro. Abajo, Belén Linares, directora de Innovación de Cepsa y el cofundador de Immaterial, David Fairén Jiménez.



Desarrolla un proyecto pionero junto a una 'start up' para almacenar hidrógeno

El eSAF, en el que trabaja actualmente, es aún menos contaminante que el tradicional

cenar gran variedad de moléculas. En la actualidad, se han descrito más de 100.000 tipos de MOF, lo que los convierte en una herramienta muy potente de innovación para impulsar la transición energética. Cepsa está aplicando los MOF en su centro de innovación de Alcalá de Henares en el almacenamiento de hidrógeno y la captura y transformación de CO₂ para la producción de combustibles sintéticos, como e-metanol, eSAF y gas natural sintético.

“España va a tener un papel fundamental en la generación de hidrógeno verde y es la piedra angular de la descarbonización de muchos sectores, pero necesita tecnologías transversales como esta”, des-

taca Carlos Prieto, responsable de Tecnologías en Transición Energética del Centro de Innovación.

Una vez cuentan con una innovación como esta, la prueban a pequeña escala y tratan de dar con la clave de cómo esos materiales se pueden trasladar a la industria y hacer que su uso sea comercial. El objetivo de Immaterial es producir entre 5 y 15 toneladas de producto en una planta que estará lista el año que viene.

En este centro también se trabaja en el SAF, el combustible aviación sostenible, por sus siglas en inglés. Tecnológicamente está ya muy desarrollado, no exige cambios en los motores de los aviones y

cumple todos los requerimientos normativos, el reto ahora es su escalado para que sea competitivo en precio y que haya cantidad suficiente. En el laboratorio ahora trabajan en hacerlo aún más limpio. “El eSAF es aún menos contaminante que el SAF. Esto es lo más innovador que tenemos ahora y puede suponer la descarbonización del transporte”, añade la directora de Innovación.

El año pasado Cepsa inició también en Alcalá de Henares un proyecto de coprocesado de aceite de pirólisis de plástico reciclado, esto es a través de plástico de un solo uso –bolsas o cubiertos de plástico– se consiguió producir un producto similar al petróleo,

una nueva materia prima que después se transforma en fenol, que se utiliza, entre otras cosas, para construir las palas de los aerogeneradores; o acetona reciclada. Este proyecto ya saltó del laboratorio y fue desarrollado en el parque energético de Huelva.

Como este de Madrid, Cepsa tiene otros tres centros de innovación en España, en San Roque, La Rábida y Tenerife. En este último desarrolla biocombustibles a partir de microalgas. El Instituto Tecnológico de Canarias (ITC) las cultiva en aguas de procesos industriales y con un reactor se obtiene la materia prima (biocrudo) que se evaluará para producir biocombustibles.



Autoconsumo: más instalaciones en pisos y casi 1.000 euros de ahorro

Los tejados españoles cuentan con más de 400.000 instalaciones de autoconsumo doméstico. Según un informe de la compañía solar Samara, la demanda en pisos crece casi dos puntos respecto al año pasado, y suponen casi el 7% de la demanda. La media de paneles instalados crece y se sitúa en 10,6 unidades y el ahorro anual medio es de 963 euros en la factura de la luz.

El 70% se plantea optar por material escolar reutilizado este curso

Por cada libro de texto que se compra en Wallapop, se ahorra un 1Kg de CO₂ emitido a la atmósfera. Aunque la razón principal para optar por el material escolar reutilizado es ajustarse al presupuesto. En la última semana de agosto, las búsquedas de libros de texto en Wallapop se han incrementado un 445%.

Festival de San Sebastián se alía con Mugi para la movilidad

El Festival de San Sebastián ha firmado un acuerdo de colaboración con el sistema Mugi de la Autoridad Territorial de Transporte de Gipuzkoa para mejorar la movilidad de las personas acreditadas y reducir las emisiones y la huella de carbono que genera. El certamen comenzó su transición hacia un evento más sostenible en 2020 y desde entonces “ha avanzado a través de una premisa clara: reducción, reciclaje, reutilización y cambios en los procesos”.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Montero relanza el techo de gasto récord y la senda fiscal que le tumbó el Congreso

PISTOLETAZO A LOS PRESUPUESTOS/ El Consejo de Ministros reimpulsa un techo de gasto de casi 200.000 millones para 2025 y compromete la rebaja del déficit al 2,5% como antesala a la presentación de un proyecto presupuestario de incierto futuro.

Juande Portillo. Madrid

Sin tocar una sola décima, ni una simple coma, y sin mayores visos de éxito que en su tentativa anterior, el Gobierno relanzó ayer exactamente el mismo techo de gasto para 2025 y la misma senda fiscal que el Congreso de los Diputados ya le tumbó en julio, perseverando en su intención de presentar cuanto antes un proyecto presupuestario pese al incierto estado de sus apoyos parlamentarios. Pese a que el varapalo anterior lo protagonizó Junts, que se desmarcó del bloque de investidura como aviso a navegantes en plena negociación de la presidencia de la Generalitat, ayer el Gobierno cargó la responsabilidad sobre el PP, al que instó a apoyar la nueva senda fiscal, sin la que comunidades autónomas y ayuntamientos, advirtió, perderán 11.500 millones de euros de margen de gasto.

“En el caso de que el PP insista en votar en contra de la senda pensando que evitará la presentación de Presupuestos de la Administración General del Estado, desistan de esa idea, porque, voy a ser clara, el Gobierno de España va a presentar los Presupuestos de 2025 ya sea con la senda aprobada hoy [por ayer], ojalá, o con la anterior, que estaría vigente en ausencia de esta aprobación”, aseveró ayer la vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros que presidió (al estar Pedro Sánchez de visita oficial en China).

Así, el Consejo de Ministros reimpulsó ayer un límite de gasto no financiero para 2025 de 199.171 millones de euros, que sería récord por la mínima al superar en apenas un 0,03% al de 2024. Sin contar los fondos europeos, el techo de gasto nacional se situaría en los 195.353 millones, un 3,2% más, frente al 6,5% en que crecerían los ingresos.

En paralelo, el Gobierno volvió a aprobar los objetivos de estabilidad presupuestaria y deuda pública para el conjunto de administraciones que ya planteó en julio y que fijaban una senda de reducción



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, ayer en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros.

Hacienda prevé recaudar un 6,5% más y Díaz pide aplicar IVA a educación y sanidad privadas

J. Portillo. Madrid

El incremento del techo de gasto nacional del 3,2% (0,03% si se tienen en cuenta los fondos europeos) proyectado por el Gobierno para los Presupuestos Generales del Estado de 2025 lleva aparejada la previsión de que la recaudación tributaria crezca al doble de velocidad, con un aumento del 6,5%, hasta niveles récord, dentro del avance del 5,4% en el conjunto de los ingresos públicos. Así lo detalló ayer la vicepresidenta pri-

mera del Gobierno, María Jesús Montero, que aseveró que en el departamento que dirige “la exploración nunca acaba, y el Ministerio de Hacienda permanentemente revisa y explora dónde aquellos que tienen más capacidad económica pueden aportar más, se llamen particulares o empresas”. En esta línea enmarcó el reciente anuncio del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, de que planea “gravar a quienes tienen en el banco dinero para vivir 100 vidas”.

Montero recordó que el Ejecutivo ya ha puesto en marcha los tributos temporales a banca y energéticas –que ahora planea hacer permanentes–; el tipo mínimo societario del 1%; ha elevado los tipos de IRPF sobre el ahorro; o ha creado el Impuesto a las Grandes Fortunas, que evita que en algunas regiones las fortunas de más de tres millones tributen menos que las que cobran dos veces el salario mínimo, ilustró, defendiendo que este lote ya supone toda una

“reforma fiscal”, y anticipando nuevas medidas en esta línea para 2025.

Por su parte, la vicepresidenta segunda, titular de Trabajo y líder de Sumar, Yolanda Díaz, anunció que el socio minoritario del Gobierno presentará en breve sus peticiones fiscales para los Presupuestos, abogando por el cobro de IVA en la educación y la sanidad privadas; mayores gravámenes a bienes y servicios de lujo; o mejoras en la lucha contra los evasores fiscales.

del déficit público al 2,5% en 2024, 2,1% en 2026 y 1,8% en 2027. El endeudamiento, a su vez, se reduciría al 103,6% el próximo año, al 101,7% el ejercicio siguiente y al 99,7% en 2027.

“Es la misma senda que no contó con el voto favorable del Congreso de los Diputados por el voto en contra de Junts, perjudicando la capacidad de gasto de comunidades y ayun-

tamientos al negarles mayor margen fiscal”, admitió Montero, explicando que “en cumplimiento de la Ley de Estabilidad, que obliga a llevarla dos veces, volvemos a presentar esta senda manteniendo los límites de déficit” globales y por subsector, dijo.

Montero aseguró que “con estos nuevos números, comunidades autónomas y ayuntamientos no tendrían que ha-

cer, en los próximos tres años, ningún esfuerzo en materia de reducción del déficit y por tanto de consolidación fiscal”. En concreto, explicó, la nueva senda concede dos décimas

“Negar al país un Presupuesto lo tendrá que explicar” quien vote en contra, sostiene Montero

más de margen de gasto a comunidades autónomas tanto en 2025 como en 2026, es decir, más de 3.300 millones extra por ejercicio frente al marco vigente, el del último programa de estabilidad. Los ayuntamientos, a su vez, tendrán una décima más en 2025 (más de 1.600 millones) y dos en 2026 (3.300 millones) “Por tanto, si el PP y algún otro grupo político vota en contra de

Hacienda pide apoyo al PP y advierte de que tumbar la senda resta 11.500 millones a CCAA y municipios

esta senda y es rechazada otra vez por el Parlamento, estará obligando a hacer un ajuste de 6.600 millones en los dos próximos años a las comunidades autónomas y de 4.950 millones a las entidades locales, un total de 11.550 millones menos que podrían dedicar a sanidad, educación o servicios sociales”, adujo Montero. La vicepresidenta recordó que la cúpula del PP y sus barones exigieron recursos extra para las comunidades en su cumbre del pasado viernes, criticando que el partido votase en contra de esta senda fiscal en el Parlamento después de que sus regiones se abstuvieran en el Consejo de Política Fiscal.

Diluir la falta de apoyos parlamentarios señalando que los grupos que votan contra la senda (en julio fueron PP, Vox y Junts) niegan fondos a las regiones anticipa la estrategia que el Gobierno maneja aplicar si tampoco logra los votos suficientes para sacar adelante los Presupuestos de 2025, escenario en el que Moncloa descarta convocar elecciones y apuesta por volver a prorrogar las cuentas de 2023. “Negar al país unos Presupuestos lo tendrán que explicar aquellos que en vez de enmendar las cuentas públicas, ponen chinches en el camino para que el Gobierno no pueda desarrollar su labor”, se anticipó Montero.

La financiación singular

En cuanto al pacto de financiación singular para Cataluña, Montero rehusó explicar qué cupo pagará la Generalitat por los servicios del Estado, o qué cuota de solidaridad inyectará al resto de regiones tras asumir el 100% de los impuestos. Más allá, rechazó la petición del PP de que se inyecten 18.000 millones extra de los fondos europeos a las comunidades alegando que la regulación de las ayudas no lo permite.

VIVIENDA/ DESDE 2021 LA OFERTA HA BAJADO UN 27,5%, CONSECUENCIA DE LA LEY DE VIVIENDA, Y LOS PRECIOS HAN SUBIDO UN 58,7%. INTENTAR SUBSANAR SUS EFECTOS NEGATIVOS PODRÍA PROVOCAR UNA “ESPIRAL REGULATORIA QUE ASFIXIARÍA EL MERCADO”.

La sangría de oferta en alquiler inflama unos precios imparables

ANÁLISIS

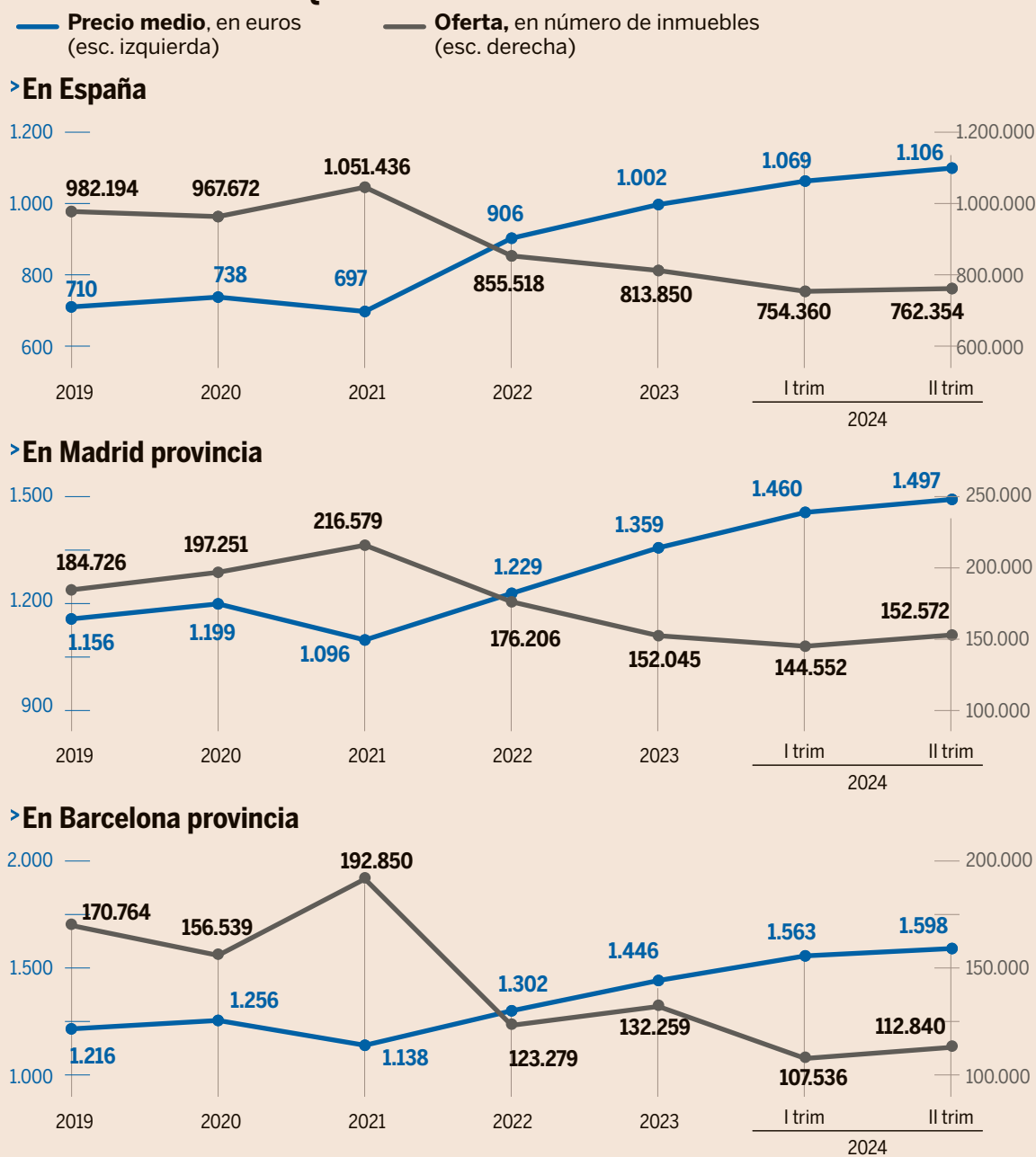
por Carlos Polanco

El precio del alquiler en España está en su máximo histórico, tanto si se considera de forma panorámica la media nacional como si lo hacemos únicamente sobre la mayoría de las grandes ciudades del país, donde lógicamente vive el grueso de la población. Y, con todo, esto puede ser solo el principio. Porque a cualquier experto inmobiliario al que se le consulte si ahora es buen momento para alquilar responderá que es mejor ahora que el mes que viene, y que sería mejor el mes que viene que a final del año, y que mejor a final del año que a final del año que viene... Y es que la principal causa de la subida de precios es la sangría de oferta que está sufriendo el país, y es una herida difícil de restañar en el corto plazo por la falta de incentivos para que los propietarios pongan su vivienda en el mercado de arrendamiento. Todo lo contrario, para los propietarios parecen existir razones con más peso para dejar de arrendar sus inmuebles, como apostar por otras modalidades como el alquiler turístico o el temporal, en lugar del residencial; o no exponerse a riesgos como impagos u ocupaciones.

Todo ello a raíz de las medidas de corte intervencionista impulsadas para intentar atajar los desajustes presentes en el mercado de la vivienda. Comenzó con el tope a la renovación de alquileres introducido de forma temporal en el real decreto anti-crisis de 2022, pero consolidado de forma permanente en la Ley de Vivienda aprobada el pasado año. Desde ese momento, la oferta no ha parado de disminuir, mientras que los precios han experimentado la tendencia contraria.

Así lo atestigua el Observatorio del Alquiler, realizado por la compañía Alquiler Seguro con el respaldo técnico de la Universidad Rey Juan Carlos: en 2021, antes del real decreto que, al menos en lo referente a los topes de alquiler, derivó en la Ley de Vivienda, el número de inmuebles en el mercado español superaba holgadamente el millón. Dos años y medio después, en el segundo trimestre de este 2024, la oferta apenas sobrepasaba los tres cuartos de millón. En ese mismo periodo, el precio medio del arrendamiento ha pasado de 697 euros a 1.106 euros. Es decir, que en este tiempo la oferta ha disminuido un 27,5%, mientras que el precio ha escalado un 58,7%. El estiramiento de los precios responde a que frente a este descenso de la oferta la demanda no se ha comportado de la misma manera. De hecho, el Observatorio ha detectado que

AUGE DEL PRECIO DEL ALQUILER Y DESPLOME DE SU OFERTA



Expansión

Fuente: Alquiler Seguro

la provincia de Barcelona, sin duda el caso más extremo, está claramente tensionado: por cada anuncio de vivienda en alquiler en el segundo trimestre del año hubo 362 interesados, el triple que solo un trimestre antes.

Trayectoria prácticamente calcada han seguido también los mercados de las provincias de Madrid y Barcelona, dos de los puntos clave para el devenir inmobiliario español. La oferta ha caído un 29,5% en Madrid y un 41,5% en Barcelona; el precio, un 36,6% y un 40,4%, respectivamente.

Con estas cifras sobre la mesa, ¿cómo es posible que esto vaya a peor? A juicio de Fernando Pinto, profesor de la Universidad Rey Juan Carlos, el problema sería entrar en una “espiral regulatoria”, algo como intentar subsanar los efectos indeseados de la Ley de Vivienda con más regulación, que

Frente a medidas como los topes al alquiler, la propuesta de otras como la “flexibilización fiscal”

llevaría a “más restricción de oferta y subida de precios”. Alberto Alonso, coordinador del Observatorio del Alquiler, añade que esta espiral regulatoria llevaría a una “asfixia del mercado”. En cualquier caso, apunta que la Ley de Vivienda ha creado un problema relativamente coyuntural, pero que sin ella seguiría persitiendo la gran debilidad estructural del mercado inmobiliario español: “Hay movimientos migratorios y una tendencia a la concentración en grandes ciudades, a lo que se suma una falta de respuesta de las administraciones en

materia de promoción y construcción de vivienda”. En pocas palabras, que “el parque de vivienda es escaso” en España y está del todo incapacitado para hacer frente a realidades como una creación de nuevos hogares que por poco no sobrepasa los 200.000 anuales. Por no hablar de que el pago del alquiler, ya con estos precios actuales de récord, se le atraganta cada vez más a familias de rentas medias y bajas y la presencia de vivienda social en modelo de alquiler asequible para poder ayudar a estos estratos sociales es prácticamente testimonial. Frente al control de precios del alquiler, desde el Observatorio proponen otras medidas más eficientes: Pinto insta a “estabilizar la regulación con políticas públicas del alquiler más eficientes, como flexibilizar en términos fiscales”.

Los ninis rozan el 18% en España, 5 puntos más que en la UE

Expansión. Madrid

La mejoría del mercado laboral en los últimos años, con creación de empleo y disminución de la tasa de paro, ha tenido su reflejo también entre la población más joven y en especial entre aquellos que ni estudian ni trabajan, los conocidos como ninis. Entre 2016 y 2023, el porcentaje de jóvenes de entre 18 y 24 años que no estudiaban y además estaban desempleados o inactivos laboralmente se redujo del 23,2% al 17,8%, según el último informe sobre educación publicado ayer por la OCDE. Es una caída notable, pero insuficiente para evitar que España siga siendo uno de los farolillos rojos de la UE. De hecho, el porcentaje de ninis en España supera en 4,1 puntos el promedio de la OCDE y en casi cinco (4,9 puntos) la media de la UE, que en 2023 se situó en el 12,9%. Solo dos países del bloque superan el porcentaje español: Grecia, donde representan el 19,4%, e Italia, con un 18,7%.

Aunque en el conjunto de la OCDE y de la UE los porcentajes de población nini son ligeramente mayores entre las mujeres que entre los hombres (un 14,4% en la OCDE vs. 13,1% y un 13% frente al 12,8% en el bloque comunitario), en España sucede lo contrario. En nuestro país, el porcentaje de hombres jóvenes ninis asciende al 18,4%, en contraste con el 17,1% entre las jóvenes. ¿La causa? El mayor porcentaje de abandono escolar entre los varones.

Según el informe, los jóvenes nacidos en el extranjero tienen más probabilidades de no estar estudiando ni trabajando que los nativos en los países de la OCDE. “Esto nos preocupa a todos porque los niveles de inmigración están aumentando”, señaló ayer Tia Loukkola, jefa de la división de Innovación y Medición del Progreso de la OCDE. La Organización subrayó que las políticas preventivas son “esenciales” para reducir las tasas de jóvenes ninis y facilitar su reintegración en la educación o el empleo. El informe de la OCDE considera que los profesores españoles están “bien pagados” en comparación con otros países, aunque señala que los docentes de Primaria destinan 151 horas anuales más a la enseñanza que la media de la UE.

Duras críticas a Sánchez de sus socios por hablar de gobernar sin el Congreso

TENSIÓN/ Podemos denuncia sus “tics autoritarios” y PNV y varias formaciones integradas en Sumar, como Compromís, Chunta Aragonesista o los Comunes, le recuerdan sus compromisos con el bloque de investidura.

J. Díaz. Madrid

Estupor primero, y críticas y preocupación, después. Es lo que las palabras pronunciadas por Pedro Sánchez ante el Comité Federal del PSOE el pasado fin de semana provocaron en el resto de fuerzas políticas, incluidos sus aliados parlamentarios habituales y su propio socio de Gobierno, Sumar. “Vamos a avanzar con determinación en esa agenda con o sin apoyo de la oposición, con o sin un concurso de un poder legislativo que necesariamente tiene que ser más constructivo y menos restrictivo”, afirmó Sánchez ante la cúpula sanchista, desatando una verdadera tormenta política que ha ido *in crescendo* en los últimos días ante la carga de profundidad que sus declaraciones suponen en un Estado democrático. No hay que olvidar que el poder legislativo (el Parlamento) no solo es el que aprueba las leyes, sino también el que ejerce la labor de control al Gobierno.

Las palabras de Sánchez, en las que subyace el amago de gobernar a golpe de decreto y sin rendir cuentas al Congreso, han encendido las luces de alarma en todo el arco parlamentario; también entre los socios de coalición del PSOE. “Gobernar sin el poder legislativo siempre es un error” porque se pierde “fuerza democrática”, señaló el diputado de Chunta Aragonesa y de Sumar, Jorge Pueyo,

quien añadió que el PSOE no puede afrontar lo que resta de legislatura gobernando “a base de reales decretos de 800 páginas” que hay que “aprobar en una semana”, tanto por la “salud de los parlamentarios” como por la “salud democrática”. “La representatividad de todos los partidos políticos que estamos en el Parlamento es necesaria y cuanto más discusión haya, cuanto más se miren los documentos, mejor”, enfatizó el diputado de la plataforma que lidera Yolanda Díaz. El portavoz de Sumar, Íñigo Errejón, reclamó a Sánchez que asuma la compleja aritmética parlamentaria. “No es sencilla, pero es lo que se votó”.

Mucho más duro en su reacción y en su interpretación de las palabras de Sánchez ha sido Podemos. Para el partido morado, que tras su ruptura con Sumar se ha convertido en un verso suelto en el Congreso, las declaraciones de Sánchez destilan “tics autocráticos”. Así lo afirmó el lunes su secretario de organización, Pablo Fernández, quien calificó de “preocupantes”, “alarmantes” y “muy graves” las declaraciones del presidente del Gobierno, porque, a su juicio, revelan un “profundo desprecio” por el funcionamiento del sistema democrático y por el trabajo de los diputados que le apoyaron para su investidura. Para Podemos, “el hecho de que (Sánchez) esté dispuesto a gobernar sin el apoyo parlamentario es porque está pensando en prorrogar los Presupuestos las veces que hagan falta y en gobernar sin legislar”.



Pedro Sánchez, en un momento de su intervención ante el Comité Federal del PSOE el pasado sábado.

Ayer, la formación populista volvió a la carga e insistió en su mensaje a Sánchez: sin nuevos Presupuestos Generales del Estado y sin capacidad de aglutinar mayorías parlamentarias “va a ser muy difícil que continúe la legislatura”, porque en esas condiciones es “imposible” seguir gobernando, “salvo que su intención sea no hacer absolutamente nada”, afirmó el co-

portavoz de Podemos, Javier Sánchez Serna, para quien las palabras del líder socialista “suenan a excusa para justificar la parálisis permanente en la que se halla este Gobierno”.

“Prepotencia o cutrería”

El malestar se ha extendido también entre otros socios minoritarios de Sánchez pero cuyos votos son igualmente imprescindibles ante la debilidad parlamentaria del PSOE (tiene 121 escaños de un total de 350). “No sé hasta qué punto forman parte de una situación de prepotencia o de cutrería”, señaló ayer la dipu-

tada de Compromís Águeda Micó en referencia a las declaraciones de Sánchez, que tildó de “muy desafortunadas” y al que reclamó que las “enmiende”. Al tiempo, le recordó que todos los partidos del Congreso que le dieron su apoyo en la investidura son “necesarios” para gobernar.

Un mensaje similar al lanzado por la diputada de los Comunes Aina Vidal (formación que, al igual que Compromís, también está integrada en Sumar), quien dijo que “sería bueno que el PSOE recuerde que este Gobierno nace gracias a una mayoría plu-

Le advierten de que gobernar sin el poder legislativo sería un error y Compromís le acusa de “prepotencia”

rinacional que tiene que ver con la investidura”.

Tampoco el PNV, hasta ahora otro de los aliados preferentes del Gobierno socialista, pudo sustraerse a las incendiarias declaraciones de Sánchez. Con cautela, sin elevar el diapason, Aitor Esteban mostró su escepticismo sobre la intención de gobernar sin apoyo legislativo. “Una cosa es querer y otra cosa es poder. Claro que puedes momentáneamente durante unas semanas, unos meses, pero cuidado... (Sánchez) no puede olvidar que tiene unos compromisos firmados por ejemplo con nosotros y en eso vamos a ser exigentes”, advirtió Esteban.

El PSOE, habituado a los cambios de discurso y de opinión, salió ayer al paso del malestar de sus socios calificando de “ridículo” que “comprendan” el relato de la derecha (el PP acusó ayer a Sánchez de querer “emular al dictador” Nicolás Maduro y establecer una “autocracia” en España) y asegurando que seguirán “peleando” para aunar mayorías parlamentarias. Lo hizo a través de su portavoz, Patxi López, quien hizo de *traductor* de las palabras de Sánchez ante el Comité Federal del PSOE y aclaró que lo que dijo en realidad es que va a seguir gobernando “sabiendo que a veces el poder legislativo no iba a estar de acuerdo” con las medidas impulsadas por el Ejecutivo. “Hay que gobernar porque es la obligación del Gobierno”, insistió.

Editorial / Página 2

El Congreso reconocerá hoy la presidencia de Edmundo González

Expansión. Madrid

El PNV votará hoy a favor de la proposición no de ley presentada por el PP para reconocer a Edmundo González Urrutia como presidente legítimo de Venezuela, con lo que todo apunta a que saldrá adelante contando también con el apoyo confirmado de Coalición Canaria y el de UPN.

Así lo adelantó ayer el portavoz del PNV, Aitor Esteban, en una rueda de prensa en el Congreso de los Diputados, donde señaló que el PNV siempre estará “frente a la represión, la dictadura, y el oscurantismo y frente a [Nico-

lás] Maduro; no se le puede dar ni un centímetro”.

Aunque una proposición no de ley no tiene ninguna trascendencia jurídica, sí la tiene a efectos de reconocimiento parlamentario, ya que obliga al Congreso a posicionarse y en este caso se trata de una cuestión clave del debate político actual.

Los nacionalistas vascos confían en que el PP no realice una intervención encendida y partidista –será la diputada Cayetana Álvarez de Toledo la encargada de hacerlo– que les lleve a replantearse el sentido de sus cinco votos, que junto a los del PP (137),

Vox (33) y uno por parte de UPN y CC sumarán un total de 177 apoyos.

Esteban entiende la posición del Gobierno de no tomar partido por Edmundo González pero la oposición venezolana “pide que se le reconozca” y en base a lo que se ha visto de las actas de las elecciones del 28 de julio, es evidente “que se ha producido la victoria de la oposición

La proposición presentada por el PP saldrá adelante gracias al respaldo del PNV

mientras que Maduro no ha hecho nada feicientemente por demostrar lo contrario”.

Precisamente Esteban, que previamente habló de su posición con el PSOE y la oposición venezolana, lamentó que Venezuela, “desgraciadamente”, se utilice como ariete para pelear entre el PP y el PSOE y pidió sacar este tema “de la pugna política interna”.

Los socialistas, por su parte, presentaron ayer una enmienda a la proposición del PP en la que se abren a que la Unión Europea (UE) analice si ese reconocimiento puede ayudar a conseguir una “solu-

ción política negociada” a la situación de aquel país.

En concreto, los socialistas registraron una enmienda de modificación del texto del PP para que, además, el Congreso apoye la concesión de asilo político a González Urrutia y reconozca “toda la labor de mediación” del expresidente socialista José Luis Rodríguez Zapatero para permitir la liberación de presos políticos y tender puentes entre el gobierno y la oposición vascos.

A cambio, los socialistas se ofrecieron a apoyar parte de los puntos incluidos en la proposición no de ley de los

populares. El PSOE aspira a que el Congreso inste al Gobierno a “seguir trabajando por la democracia por el respeto de la voluntad del pueblo venezolano expresada en las urnas del pasado 28 de julio y por las libertades fundamentales de los opositores en Venezuela”.

El socio del PSOE en el Gobierno, Sumar, votará en contra de la proposición del PP. La diputada Aina Vidal volvió a insistir en esperar a que “se publiquen las actas” antes de tomar ninguna decisión. Añadió que la iniciativa de los populares es un “paso en la mala dirección”.

SECESIONISMO EN REFUNDACIÓN/ ILLA APROVECHA SU DISCURSO INSTITUCIONAL PARA DEJAR CLARO QUE CATALUÑA HA ABIERTO UNA NUEVA ETAPA, AUNQUE NECESITA A ERC PARA GOBERNAR. LOS REPUBLICANOS SON DECISIVOS EN EL CONGRESO, AL IGUAL QUE LOS SIETE PARLAMENTARIOS DE JUNTS.

El independentismo afronta su peor Diada

ANÁLISIS por David Casals

Cataluña celebra hoy una Diada atípica, con el independentismo desunido y obligado a refundarse tras la debacle que ha vivido en el último ciclo electoral. Perdió las elecciones municipales de mayo de 2023; en las generales de julio se dejó 700.000 votos y el pasado mayo, la mayoría que las formaciones secesionistas sumaban en el Parlament se evaporó. En cualquier caso, los partidarios de la “desconexión” no lo dan todo por perdido. Junts y ERC son decisivas en el Congreso y su objetivo es muy claro: que la Cámara Baja les sirva de palanca para recuperar el terreno perdido a nivel electoral, simbólico y de poder institucional.

La de este miércoles también será la primera Diada del socialista Salvador Illa como presidente de la Generalitat. Ayer, aprovechó el discurso institucional de la Diada para dejar claro que la comunidad ha arrancado una nueva etapa. Si sus predecesores ponían el foco en la secesión y el autogobierno, él dijo que hay que “gobernar para todos” y “sin distinciones”. Defendió el refuerzo de los servicios públicos, arremetió contra el auge del racismo y la xenofobia y se comprometió a “generar prosperidad compartida”.

Los equilibrios del president

Según Illa, el Govern debe tener las “prioridades correctas”. Son unas palabras que cobran valor un mes después de su toma de posesión. Algunas de sus primeras decisiones han evidenciado su apuesta por distanciarse del legado que deja en la



Salvador Illa, en el discurso de la Diada, con el busto del expresident Josep Tarradellas, con el que lanzó un guiño al diálogo.

Generalitat 14 años de gobiernos nacionalistas liderados por la extinta CiU, Junts y ERC. El caso más paradigmático es que defiende la ampliación del Aeropuerto del Prat, en contraste con el rechazo que suscita este proyecto en los dos partidos que apoyaron su investidura en el Parlament: ERC y los comunes.

En cualquier caso, Illa debe jugar a los equilibrios, y de ahí los guiños a los republicanos, especialmente en todo lo relativo al relato y la construcción del imaginario colectivo. Los titulares de la nueva Consejería de Lengua Catalana y del área de Cultura son próximos a ERC, que es decisiva en el Congreso. El PSOE

El president se compromete a “gobernar para todos” los catalanes y “sin distinciones”

también necesita los siete diputados de Junts en la Cámara Baja. Neoconvergentes y republicanos mantienen su guerra sin cuartel, aunque les une un elemento. Después de irse a la oposición en Cataluña, coinciden en la necesidad de aprovechar la aritmética para arrancar al PSOE nuevas prerrogativas.

Mientras, en ERC crece la disputa entre el expresidente del partido y

candidato a la reelección, Oriol Junqueras, y los afines a la todavía secretaria general, Marta Rovira. Ambos están totalmente enfrentados ante el congreso que el partido celebrará en noviembre, del que tiene que salir su nueva dirección. Junts también celebrará un cónclave a finales de mes, del que no se prevén sorpresas, ya que debe servir para consagrar el hiperliderazgo del expresidente de la Generalitat Carles Puigdemont.

Tras siete años en un autodenominado “exilio” en Bélgica, el exmandatario catalán regresó a Cataluña el día que Illa fue investido para luego volver a huir. Junts ya ha dicho que en su congreso marcará nuevas lí-

neas rojas al PSOE. A finales de julio, ya avanzó cuál sería su estrategia, cuando votó en contra del techo de gasto. Este gesto pilló desprevenido al Ejecutivo, que ya ha abierto la puerta a prorrogar los Presupuestos Generales del Estado por segunda vez si no consiguen aprobarlos.

ERC también ha dicho que forzará el fin de la legislatura si el PSOE no cumple su acuerdo sobre financiación. A cambio de apoyar a Illa, los republicanos aseguraron haber arrancado un *cupó* y un concierto. Sin embargo, los socialistas dicen que ambos puntos no figuran en el escrito que rubricaron. El Gobierno sí que se ha comprometido a mejorar la financiación de la Generalitat sin dar mayores concreciones.

En este contexto, Cataluña llega a una Diada atípica, que coincide con el duodécimo aniversario del inicio formal del *procés*. Tal día como hoy de 2012 tuvo lugar la primera gran manifestación a favor de la independencia de Cataluña por la Diada. Tras ella, el expresident Artur Mas –de la extinta CiU– decidió abrazar el denominado “derecho a decidir”. Doce años después, la federación nacionalista ya no existe y el apoyo a la secesión –que alcanzó su cenit en 2014– se ha desplomado.

Fue entonces cuando el organismo demoscópico de la Generalitat, el Centre d’Estudis d’Opinió (CEO), empezó a preguntar a los encuestados explícitamente si apoyaban o rechazaban la ruptura con el resto de España. En julio, el porcentaje de independentistas alcanzó el 40%, el dato más bajo de la serie histórica. El tiempo dirá si el secesionismo, que ahora vive sus horas más bajas, puede resurgir.

Pedro y José Luis, chapuzas a domicilio



RADAR MÓVIL

Ricardo T. Lucas

El presidente del Gobierno y su asesor áulico son los *Pepe Gótera* y *Otilio* de las relaciones internacionales. Allí donde intervienen generan toda clase de desastres, al igual que los protagonistas del genial cómic de Francisco Ibáñez, también autor de los míticos *Mortadelo* y *Filemón*, *Rompetechos* o *13 Rue del Percebe*. Con la diferencia de que los personajes del añorado dibujante catalán causaban hilaridad e incluso ternura, mientras que el desempeño diplomático de Pedro Sánchez de la mano de José Luis Rodríguez Zapatero genera sonrojo e indignación a la mayoría de los españoles. El últi-

mo ejemplo es la operación para dar asilo político en España al vencedor de las últimas elecciones presidenciales en Venezuela, Edmundo González, a quien el régimen de Nicolás Maduro quería encarcelar para impedir que asuma el poder el próximo 10 de enero. ¿Cuál ha sido la solución ideada por Sánchez y Zapatero para la crisis constitucional generada por la negativa del dictador bolivariano a reconocer su clamorosa derrota en las urnas? Librar al régimen liberticida, del que Zapatero es mamporrero y Juan Carlos Monedero (fundador de Podemos) bufón oficial, del problema que representaba el respaldo popular masivo logrado por el candidato del bloque opositor el pasado 28 de julio. Lo que Moncloa ha pretendido vender como un gesto humanitario con Edmundo González es en realidad un balón de oxígeno al autó-

crata de Caracas. Maduro se libra de otro rival, la oposición democrática queda debilitada y el pueblo de Venezuela, dejado a su suerte. Lo más peculiar es que, como ya sucedió con otras decisiones polémicas en política exterior adoptadas por Sánchez, la noticia se hizo pública mientras el presidente estaba viajando a China en busca de nuevas inversiones del gigante asiático para su fallido plan de impulso del coche eléctrico. Es una constante desde que llegó a La Moncloa: cuando estalla una crisis internacional que requeriría de las explicaciones oportunas en el Parlamento el líder del PSOE pone pies en polvorosa para no tener que rendir cuentas. Y de Zapatero seguimos sin tener noticia ni manifestación alguna tras el fraude masivo perpetrado por el régimen bolivariano. Su mutismo ante las irrefutables evidencias

del amañeo electoral de Maduro y la durísima represión posterior es la prueba más palpable de su complicidad con las atrocidades del dictador caraqueño, que tiene vínculos probados con el narcotráfico y ha hecho de la represión su modo de aferrarse al poder. Zapatero es el único de los expresidentes del Gobierno que no ha suscrito la denuncia contra el autócrata venezolano presentada en la Corte Penal Internacional por una treintena de antiguos mandatarios iberoamericanos. Es inquietante que las deudas con Maduro del susurador de La Moncloa guíen la política exterior de nuestro país. Fue precisamente Zapatero, cuando estaba al frente del Gobierno, quien decidió distanciarse de Estados Unidos y alinear a España con regímenes poco democráticos como la Venezuela de Hugo Chávez, la Argentina de Né-

stor Kirchner o la Bolivia de Evo Morales. De aquellos polvos, estos lodos. Sánchez no tiene reparo alguno en fotografiarse con autócratas, esta semana con el presidente de China, Xi Jinping, pero es hostil con líderes elegidos democráticamente como el argentino Javier Milei. Esa cercanía con quienes no respetan las normas básicas de la democracia parece estar haciendo mella en el dirigente socialista, quien amaga con gobernar al margen del Parlamento. La vergonzosa equidistancia de su Gobierno con el amañeo electoral de Maduro tendrá su réplica con la resolución que aprobará hoy el Congreso con los votos de PP, Vox, UPN, Coalición Canaria y PNV para reconocer a Edmundo González como el presidente legítimo de Venezuela. Otro revés parlamentario para Sánchez, quien a esa hora estará... en el Falcon.

La amnistía fiscal de Javier Milei aflora cientos de millones ocultos

SE ACELERAN LOS DEPÓSITOS EN ARGENTINA/ El líder libertario quiere captar miles de millones de dólares no declarados por los argentinos para impulsar la economía.

Ciara Nugent. Financial Times

Los argentinos están declarando cientos de millones de dólares de ahorros previamente ocultos como parte de una amnistía fiscal que el presidente libertario Javier Milei espera que impulse la moribunda economía del país y sus escasas reservas de divisas.

Los depósitos privados en dólares en los bancos argentinos se están acelerando antes de la fecha límite de la primera fase del plan el 30 de septiembre, aunque todavía no se han publicado datos sobre las sumas declaradas específicamente en virtud de la amnistía desde que comenzó a mediados de julio.

Los datos del Banco Central muestran que los argentinos realizaron depósitos netos por valor de 728 millones de dólares (660 millones de euros) en julio y de 749 millones en agosto. Esta cifra es superior a la media mensual neta de 532 millones de dólares registrada en los siete primeros meses de la presidencia de Milei, y a las retiradas netas medias de 70 millones de dólares al mes en los dos años previos a la toma de posesión del líder radical en diciembre.

La larga historia de turbulencias económicas de Argentina, marcada por la hiperinflación, los controles de divisas y gobiernos que han restringido el acceso a los ahorros, ha empujado a los ciudadanos a mantener unos 258.000 millones de dólares fuera de su sistema financiero, según estimaciones oficiales para principios de 2024. Una parte desconocida no ha sido declarada a las autoridades.

Los expertos afirman que la mayoría de los argentinos tienen ahorros en dólares, ya sea bajo el colchón, en cajas de seguridad o en cuentas en EEUU y otros países.

El Gobierno cree que recurrir a esos billetes verdes ayudaría a resolver sus dos mayores problemas: revitalizar una economía real golpeada por una larga crisis y las medidas de austeridad de Milei, y engrosar las peligrosamente bajas reservas de divisas del Banco Central.

Relanzar Argentina

“Estamos en un momento de cambio histórico para Argentina y la amnistía desempeña un papel muy importante”, declaró Luis Caputo, ministro de Economía, a finales del mes pasado. “El objetivo no es recaudar impuestos, es relanzar Argentina”.

Las cifras comunicadas al FMI sugieren que el Gobierno espera que se declaren unos 40.000 millones en dólares, propiedades y otros activos. Espera que una parte significativa del dinero entre en el sistema financiero argentino y que el Tesoro recaude 1.500 millones de dólares en concepto de impuestos.

Los depósitos en dólares en los bancos argentinos son un indicador del interés en la amnistía, ya que quienes declaran dólares en efectivo deben depositarlos, mientras que quienes declaran grandes cantidades en cuentas en el extranjero u otros grandes activos deben depositar algo de dinero para pagar las multas.

A tenor del crecimiento de los depósitos en dólares, “pa-



El presidente de Argentina, Javier Milei.

rece que el objetivo del Gobierno de 40.000 millones de dólares es alcanzable”, afirma Salvador Vitelli, jefe de investigación de la consultora Romano Group. “Sería una suma importante para la economía argentina”. Los gobiernos argentinos han celebrado una amnistía fiscal cada cuatro años de media en las últimas dos décadas, a medida que la evasión fiscal empeoraba ante los estrictos controles de divisas y las subidas de impuestos. La amnistía más exitosa fue la llevada a cabo por el presidente conservador Mauricio Macri en 2016, con 117.000 millones de dólares declarados.

Pero los asesores financieros creen que algunos argentinos evitarán unirse a la amnistía de Milei por el recuerdo de lo que sucedió después de la

impulsada por Macri: cuando el movimiento peronista de izquierdas regresó al poder en 2019, elevó la tasa máxima del impuesto anual a la riqueza personal de Argentina del 0,25% en 2018 al 1,75% sobre los activos mantenidos en Argentina, y al 2,25% para los mantenidos en el extranjero, afectando a la riqueza recientemente declarada.

Participación

Pero varios factores impulsarán la participación, según sostiene César Litvin, consejero delegado de la firma de asesoría fiscal Lisicki, Litvin and Associates. Este mes entrará en vigor un esperado sistema de intercambio de información con bancos estadounidenses, que notificará automáticamente a la agencia tri-

butaria argentina las cuentas que sus ciudadanos tengan en el país. Argentina adoptó un acuerdo similar con decenas de otros países en 2017.

Si son detectados sin haberse acogido a la amnistía, los propietarios de cuentas no declaradas se enfrentan a cargos por impuestos atrasados, intereses y multas.

Los términos de la amnistía, mientras tanto, son generosos. Los argentinos pueden declarar hasta 100.000 dólares de activos libres de impuestos y pagarán una multa única del 5% sobre las sumas por encima de esa cifra declaradas antes del 30 de septiembre, que aumentará al 10% para las declaradas entre esa fecha y el 31 de diciembre.

También pueden optar por pagar por adelantado el im-

El Gobierno espera que se declaren unos 40.000 millones en dólares, propiedades y otros activos

puesto sobre el patrimonio de sus activos recién declarados durante los próximos cinco años a un tipo más bajo y fijar el tipo que pagan hasta 2038.

Los argentinos también estarán exentos de pagar impuestos sobre las sumas superiores a 100.000 dólares si invierten en una serie de bonos de gobiernos locales y empresas, acciones y nuevos proyectos inmobiliarios. Esta última opción está diseñada para estimular la industria de la construcción, donde la actividad cayó un 35% interanual en junio después de que Milei recortara drásticamente el presupuesto de obras públicas.

Caputo afirmó que el programa “acelerará” el plan de “competencia monetaria” del Gobierno, por el que pesos y dólares se usarán libremente en Argentina. Este plan ha sustituido por ahora a la polémica promesa electoral de Milei de dolarizar la economía. El Banco Central de Argentina dispone actualmente de unos 27.000 millones de dólares en reservas brutas de divisas, pero sus reservas “netas” –excluidos los préstamos del FMI, China y otros prestamistas y el dinero depositado por los bancos para respaldar los depósitos de los consumidores– están en números rojos en casi 3.000 millones de dólares, explica Vitelli.

Los 1.500 millones de dólares que el Gobierno espera recaudar en impuestos aumentarían las reservas netas, mientras que los dólares depositados en los bancos argentinos incrementarían las reservas brutas. Esto debería dar al Banco Central “oxígeno” para realizar transacciones cotidianas e intervenir en los mercados de divisas, lo que aumentaría la confianza del mercado, afirma Vitelli.

Nuevo portazo del Supremo a amnistiar a Puigdemont

D.C. Barcelona

El dirigente de Junts y expresident de la Generalitat Carles Puigdemont seguirá procesado por malversación. Así lo decidió ayer el juez instructor de la principal causa del *procés*, Pablo Llarena, quien volvió a rechazar que se le aplique la ley de amnistía.

En un auto, el magistrado desestimó los recursos que habían presentado Puigdemont y otros dos exconsellers

de Junts que como el expresident, huyeron al extranjero para evitar su procesamiento: Lluís Puig y Toni Comín.

Llarena también rechazó los recursos de la Fiscalía y la Abogacía del Estado, que habían reclamado que se aplicara la amnistía, tal como viene defendiendo el Gobierno.

Según el instructor, la ley de amnistía deja fuera los delitos de malversación cuando hay un “propósito de obtener

un beneficio personal de carácter patrimonial”.

Llarena ya decidió en julio no aplicar la amnistía a Puigdemont y mantuvo el orden de arresto en territorio nacional. Pese a ello, el expresident volvió a Barcelona el pasado 8 de agosto, en la misma jornada en la que tuvo lugar la investidura del socialista Salvador Illa como presidente de la Generalitat.

Estuvo unas horas en la ca-

pital catalana, participó en una manifestación y consiguió huir de nuevo al extranjero pese al dispositivo policial que se había desplegado para arrestarlo.

La ley de amnistía entró en vigor en junio y, a principios de julio, Llarena ya desestimó aplicarle la ley. Puigdemont presentó el recurso que ayer se desestimó. Según su defensa, el Tribunal Supremo actúa con arbitrariedad. Según

dice, al expresident habría que aplicarle el mismo criterio que siguió el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC), cuando exoneró al exconseller Miquel Buch: la malversación se perdona si el dinero público malversado sirvió exclusivamente para el *procés*.

Ahora, Puigdemont, Comín y Puig pueden acudir a la sala de apelaciones del alto tribunal. Ayer, el expresident de la

Generalitat se mostró muy crítico con el poder judicial, y lo equiparó al franquismo. Por su parte, la portavoz del Ejecutivo catalán, Sílvia Paneque, exigió al poder judicial que “respete” las decisiones aprobadas por la mayoría del Congreso.

El Supremo también desestimó ayer un recurso presentado por Vox que reclamó que no se aplicara la amnistía en el delito de desobediencia.

Donald Trump amenaza con subir los aranceles para proteger el dólar

James Politi/Colby Smith/
Aime Williams

Donald Trump eleva sus amenazas de aumentar los aranceles a las importaciones si gana un segundo mandato en la Casa Blanca. Su discurso reaviva los temores de nuevas guerras comerciales que afectaron a la economía global durante su presidencia. El candidato republicano, que intenta ganarse el voto de la clase trabajadora en estados cruciales para las elecciones presidenciales de noviembre, ha endurecido su retórica proteccionista, lanzando advertencias contundentes de aranceles a los socios comerciales de EEUU, incluida la UE. Trump promete ahora aranceles del 100% a las importaciones de países que no utilizan el dólar, una amenaza que también podría afectar a muchas economías en desarrollo. “Les diré que si dejan el dólar, no están haciendo negocios con Estados Unidos porque vamos a imponer un arancel del 100% a sus productos”, proclamó en un mitin en Wisconsin. “Si perdiéramos el dólar como moneda mundial, creo que sería el equivalente a perder una guerra”, sentenció en el Economic Club de Nueva York. Trump está reactivando su agenda económica de “Estados Unidos primero” para hacer frente a la candidata demócrata Kamala Harris por la Casa Blanca, y ha prometido imponer un arancel de hasta el 20% a todos los bienes importados. “Estoy hablando de gravar a los países extranjeros a niveles a los que no están acostumbrados, pero no tardarán en acostumbrarse”, declaró Trump en Nueva York la semana pasada. Un exfuncionario del Departamento de Comercio, que conoce los postulados de Trump en la materia, aseguró que también podría recuperar los aranceles que fueron anulados por el presidente Biden, incluidos los aranceles a las importaciones de acero y aluminio y a los productos europeos como parte de la prolongada disputa sobre los subsidios a los aviones. “La gente de Biden ha concedido a los europeos algunas grandes victorias desde el principio... los europeos no le han dado nada a la administración Biden. La UE usa las reglas para ayudar a sus empresas y perjudicar a las empresas estadounidenses”, aseguró.

Los funcionarios europeos han advertido de que pueden contraatacar con nuevas medidas en cualquier momento. El mandato de Trump en la Casa Blanca se caracterizó por una guerra comercial con China. Kamala Harris podría arremeter contra las nuevas amenazas arancelarias de Trump durante su debate presidencial, donde los dos candidatos tendrán la oportunidad de exponer sus planes para la economía, el tema más importante para los votantes de cara a las elecciones de noviembre.

Hasta la fecha, Harris ha criticado los planes de Trump de imponer aranceles a todas las importaciones como un “impuesto Trump” a los

consumidores estadounidenses que perjudicaría a las familias de clase media.

“Donald Trump no aprobaría el curso de Economía 101”, manifestó James Singer, portavoz de la campaña de Harris. “Sus aranceles imprudentes son un impuesto nacional a las ventas que costará a las familias de clase media casi 4.000 dólares al año. Por si fuera poco, quiere reducir los impuestos a los multimillonarios y las grandes corporaciones”. Los demócratas también han respaldado un uso más agresivo de los aranceles: la administración Biden ha mantenido la mayor parte de los aranceles a las importaciones chinas que impuso Trump, y también anunció gravámenes de hasta el 100% a los vehículos eléctricos chinos importados. Trump no ha ofrecido más detalles de sus planes de imponer aranceles a los países que abandonen el dólar. Sin embargo, podría afectar a varias grandes economías en desarrollo del G20, entre ellas China, India, Brasil y Sudáfrica, o incluso a países que utilizan el euro en el comercio. Trump ha propuesto aranceles del 60% a los bienes importados de China y ha asegurado que los automóviles chinos que llegan a EEUU a través de México deberían afrontar aranceles del 100%.

La semana pasada, Trump expresó su preferencia por los aranceles como herramienta para las relaciones internacionales en lugar de las sanciones, declarando que estas últimas “perjudican al dólar y todo lo que el dólar representa”. Sin embargo, los economistas advierten que los aranceles del 100% podrían ser contraproducentes.

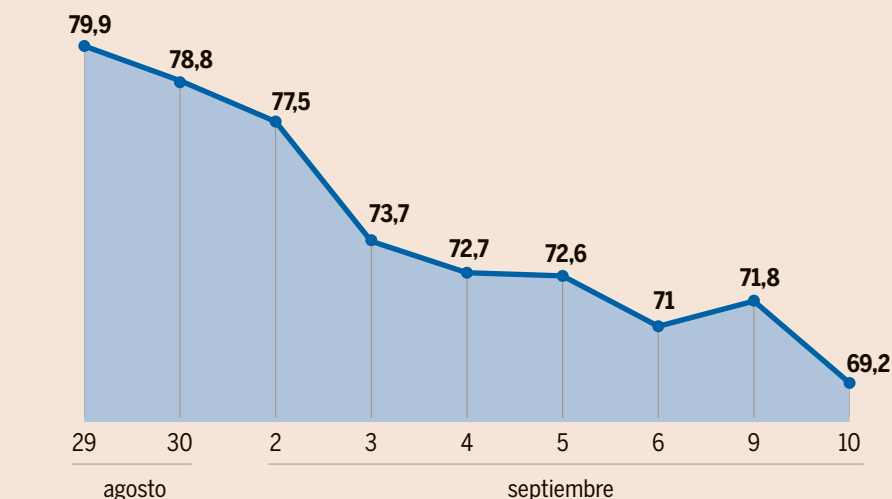
Cuando estaba en la Casa Blanca, los aranceles impuestos por Trump —que rompen con la ortodoxia republicana del libre mercado— se enfrentaron a la oposición de algunos de sus asesores económicos y algunos republicanos del Congreso. Con el tiempo, la resistencia dentro de su partido ha ido disminuyendo. En una entrevista con *Financial Times*, Patrick McHenry, el presidente republicano del comité de servicios financieros de la Cámara de Representantes, respondió a las propuestas de Trump afirmando que “el comercio en todo el mundo ha beneficiado enormemente a EEUU y ha dado fuerza y capacidad al dólar. JD Vance, compañero de fórmula de Trump, sugirió en una reciente entrevista con *FT* que Estados Unidos podría aumentar los aranceles a los aliados de la OTAN para obligarlos a gastar más en defensa. “Creo que tenemos que estar dispuestos a aplicar cierta presión sobre nuestros aliados para que incrementen el gasto en defensa”, sentenció.

Sin embargo, la imposición de aranceles más altos por parte de EEUU a los productos de la UE implicaría automáticamente aranceles sobre productos estadounidenses emblemáticos como las motos Harley-Davidson y el whisky bourbon. Las respuestas de la UE también podrían incluir el bloqueo de las inversiones extranjeras y la penalización de las licitaciones que se beneficien de subsidios.

© Financial Times

EL PETRÓLEO, EN HORAS BAJAS

Cotización del Brent, en dólares por barril.



Expansión

Fuente: Bloomberg

El crudo cae por debajo de 70 dólares, a mínimos de 2021

FACTORES/ La debilidad de la demanda de China y el ajuste a la baja en las previsiones de consumo de la OPEP hunden su precio.

J.D. Madrid

Las dudas sobre la demanda china, las incógnitas sobre los derroteros que seguirá la economía estadounidense en los próximos meses y el ajuste a la baja, por segundo mes consecutivo, de las previsiones de consumo de crudo por parte de la OPEP cayeron ayer como un jarro de agua helada sobre la cotización del petróleo. El precio del Brent, crudo de referencia en Europa, se desplomó ayer alrededor de un 3,7% y retrocedió hasta el entorno de los 69,2 dólares por barril, su nivel más bajo desde diciembre de 2021. La cotización del oro negro agrava así una tendencia negativa que arroja números rojos en casi todos los plazos recientes: pierde más de un 10% en la última semana, un 15% en el último mes y un 23% en los últimos doce meses.

La debilidad del precio del crudo ha disparado las alarmas en la OPEP, que la semana pasada decidió posponer cualquier aumento de producción hasta al menos final de año. Ayer, el cartel petrolero ajustó de nuevo a la baja sus pronósticos sobre el crecimiento de la demanda mundial de crudo este año y el que viene. Ahora, estima que en 2024 se consumirán 104,24 millones de barriles diarios, y 105,99 millones en 2025. Es decir, prevé que la demanda aumente este año en poco

Las importaciones chinas apenas crecieron un 0,5% en agosto, frente al 7,2% de julio

más de 2 millones de barriles al día, frente a los 2,11 millones que calculaba hace un mes, mientras que vaticina un alza de 1,74 millones en 2025 frente a los 1,78 millones previstos en agosto. Esto es, según las proyecciones de la OPEP, la demanda seguirá creciendo, pero lo hará perdiendo fuelle, con ajustes que pueden parecer de poco fuste pero que han enviado una señal claramente negativa a los mercados, máxime cuando hace apenas un mes la Agencia Internacional de la Energía (AIE) auguró un incremento de la demanda inferior al millón de barriles diarios tanto en 2024 y 2025, la mitad que la OPEP.

Todo ello en un contexto en el que los datos del propio cartel petrolero ampliado (incluyendo a Rusia y otros países) muestran que los 22 petroestados que lo integran redujeron su oferta de crudo en 304.000 barriles al día durante agosto, con un bombeo total de 40,65 millones de barriles diarios, fruto esencialmente de las interrupciones de suministro en Libia, pero también de la menor producción

de Kazajistán, Irak, Rusia o Arabia Saudí. Es decir, menor oferta real y aun así los precios caen con fuerza.

Los temores sobre la debilidad de la demanda china, el mayor consumidor de crudo del mundo, se vieron alimentados ayer por los últimos datos sobre comercio exterior. Aunque las exportaciones del gigante asiático crecieron un 8,7% en agosto, sus importaciones se desaceleraron de forma muy significativa, al crecer apenas un 0,5% frente al incremento del 7,2% registrado en julio. Un claro síntoma de que la demanda interna china se enfría, lo que no juega precisamente en favor de los precios del petróleo, en un contexto además en el que los coches eléctricos se van abriendo paso en el mercado interior. Todo ello aderezado por las dudas que, desde hace meses, envuelven la economía norteamericana, cuyo rumbo y políticas pueden variar mucho dependiendo de quién sea el vencedor en las elecciones presidenciales de noviembre: Kamala Harris o Donald Trump. Con este telón de fondo, algunos analistas atisban mayores caídas del crudo, como Citigroup, que en un informe reciente situó el precio del petróleo en torno a los 60 dólares de media en 2025... salvo que la OPEP cierre aún más el grifo de la extracción.

IFEMA MADRID / Mercedes-Benz Fashion Week Madrid (MBFWMadrid)



SERGIO GONZÁLEZ VALERO

La pasarela madrileña cumple 80 ediciones

El 12 de septiembre vuelve a abrir sus puertas, por 80ª vez, la Mercedes-Benz Fashion Week Madrid. Lo hará con la presencia de algunos de los diseñadores más cotizados del país, quienes mostrarán sus colecciones para la temporada primavera-verano del próximo año

Por Rubén G. López

Agatha Ruiz de la Prada, la diseñadora más longeva en la pasarela madrileña, será la encargada de dar el pistoletazo de salida a la edición número 80 de la Mercedes-Benz Fashion Week Madrid (MBFWMadrid), que arrancará el 12 de septiembre en el pabellón 14.1 de Ifema Madrid. La cita, organizada en colaboración con el Ayuntamiento de Madrid, concluirá el 16 de septiembre con la celebración de diferentes desfiles en algunos de los espacios más singulares de la capital española.

Entre medias, la gran pasarela de la moda española volverá a contar con la participación de algunos de los diseñadores más cotizados del país, quienes mostrarán un adelanto de sus colecciones para la temporada primavera-verano de 2025. Junto a Ruiz de la Prada, la jornada inaugural incluirá la presencia de Simorra, cuyas colecciones están marcadas por la fuerte presencia del Mediterráneo; Odette Álvarez, con diseños que evocan a su Cantabria natal; De la Cierva y Nicolás, firma que debuta con una oda a las

emociones y a la belleza fugaz, y Claro Couture, gran exponente de la elegancia, la feminidad y la sutileza, con un lado siempre provocador. El broche de oro a esta primera jornada de desfiles lo pondrá Pedro del Hierro, que celebra medio siglo de trayectoria con una colección llena de intriga y misterio.

Veteranos y noveles

La combinación de firmas históricas con otras que se estrenan en la pasarela continuará durante las siguientes jornadas. Angel Schlessler abrirá la segunda con el debut en Madrid de su nuevo diseñador creativo, Alfonso Pérez, cuyo propósito es regresar a los orígenes de la marca. Le sucederá la alta costura de Isabel Sanchis, con la silueta de la mujer como protagonista; Hannibal Laguna, que mostrará prendas vaporosas, gasas y colores primaverales; Berhanyer, que estrena en la MBFWMadrid nueva identidad corporativa y la dirección creativa de Sergio de Lázaro; JCPajares, con unas colecciones muy marcadas por las raíces castellano-manchegas de la firma; Álvaro Calafat, con un diseño rupturista y siempre enfocado en la reinterpretación de las tradiciones, y Malne, con una puesta en escena caracterizada por la elegancia, el atrevimiento y la sofisticación.

La tercera jornada, el 14 de septiembre, comenzará con una colección de trajes de baño y accesorios de Dolores Cortés muy marcada por la innovación y la elegancia. Tras ella llegará el turno de Paloma Suárez, con un estilo vanguardista y experimental. Después vendrán los diseños meticulosos y detallados de Fely Campo; los vibrantes y coloridos estampados de Custo Barcelona; el debut de Yolancris, con una fuerte apuesta por la artesanía y la libertad, y la moda desenfadada y alegre de Lola Casademunt by Maite. El broche de oro a esta tercera fecha llegará de la mano de

Michael Costello, reconocido dentro y fuera de España por sus vestidos de alfombra roja, que presentará en la pasarela madrileña una colección marcada por el *glamour*, el lujo, la elegancia y la sofisticación.

Talento emergente

Como es tradición, la MBFWMadrid también otorgará un destacado protagonismo al talento emergente, que protagonizará la jornada del domingo 15 de septiembre. Lo hará en la pasarela Allianz EGO, donde nueve firmas de reciente creación aspiran a llevarse el premio Mercedes-Benz Fashion Talent, que acumula 24 ediciones y que otorga al ganador el privilegio de desfilar en la Mercedes-Benz Prague Fashion Week.

Esos nueve nombres, llamados a revolucionar la moda española durante los próximos años, son MAL Studio Custom Project, que abrirá la jornada con la presentación de su colección *Axis Mundi*; Anamingo, que presentará *Ajuar*; Karlo Módenes, que traerá a la pasarela su *Who is the killer?*; Alejandro, con la colección *Core*; Boltad y su propuesta *Woltad*; Arturo de la Rosa, con sus *Hijos de la incertidumbre*; XVStrange, con la colección *Mowande*; H05, que presentará *Visita*, y Santamarta, con una ecologista propuesta denominada *About Perception*.

Además, esta cuarta jornada de la pasarela madrileña albergará la entrega del prestigioso premio Allianz EGO Confidence in Fashion, que se disputan las 15 firmas emergentes que presentarán y pondrán a la venta sus creaciones en el Showroom Allianz EGO. Y el día culminará con la puesta en escena del diseñador internacional invitado a esta edición de la MBFWMadrid, el checo Tomas Nemec, quien mostrará su colección *P/V25*, ambientada en un entorno ficticio de un bar nocturno de su Praga natal.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



10-09-2024

Los valores que más suben

	%
Renta Corp.	3,84
Prisa	2,97
Lar España	2,34
Colonial	1,91
Renta 4 Banco	1,89
Grupo Sanjosé	1,87
Vidrala	1,57
Cellnex Telecom	1,55

Los valores que más bajan

	%
ROVI	-7,05
Nyesa	-5,88
Ezentis	-4,76
Berkeley Energia	-3,85
Squirrel	-3,19
Grenergy Renovables	-3,08
Bodegas Riojanas	-3,05
Tubos Reunidos	-2,96

Los valores más negociados

	Títulos
Urbas Gr.Financiero	30.178.100
B. Santander	20.187.278
IAG	12.998.958
Nyesa	10.920.600
B. Sabadell	10.311.788
Iberdrola	7.372.200
Repsol	5.878.301
Telefónica	5.572.675

➤ Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



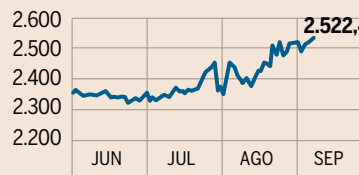
➤ Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



➤ Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

10-09-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.203,50	-69,30	-0,61	11.444,00	9.858,30	10,90
Ibex Medium Cap	14.164,00	-3,10	-0,02	15.204,60	12.984,10	4,54
Ibex Small Cap	8.247,80	-60,20	-0,72	8.850,90	7.709,00	3,80
Latibex Top	4.782,70	-59,80	-1,23	6.038,20	4.501,70	-20,37
Madrid	1.099,17	-7,24	-0,65	1.132,07	972,17	10,24
B. Consumo	6.093,89	-44,12	-0,72	6.486,70	5.210,06	10,19
Mat. / Const.	1.717,98	-10,40	-0,60	1.780,65	1.628,22	3,09
Petróleo / Energía	1.886,35	-1,67	-0,09	1.888,02	1.617,48	5,71
S. Fin./Inmobiliar.	638,20	-9,88	-1,52	714,64	532,23	17,30
Tecnol. / Comunic.	742,70	0,32	0,04	781,52	667,37	4,72
Serv. Consumo	1.128,09	2,39	0,21	1.133,73	947,40	15,61
Barcelona	912,63	-6,78	-0,74	938,43	789,09	12,41
BCN Mid-50	25.085,04	-116,26	-0,46	26.932,34	23.262,06	3,35
Bilbao	1.736,41	-10,59	-0,61	1.779,19	1.549,45	8,93
Valencia	1.752,33	-10,03	-0,57	1.782,43	1.521,82	11,91
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.265,92	-177,64	-0,96	18.930,85	16.431,69	9,04
CAC 40	7.407,55	-17,71	-0,24	8.239,99	7.130,04	-1,80
Aex 25	881,84	-6,47	-0,73	944,91	771,43	12,08
Fse Mib	33.213,29	-377,05	-1,12	35.410,13	30.077,46	9,43
PSI-20	6.706,48	-68,41	-1,01	6.971,10	6.055,53	4,85
Austria-Atx Vienna	3.576,18	-38,70	-1,07	3.775,49	3.327,04	4,11
Grecia-Atenas	1.426,10	-8,07	-0,56	1.502,79	1.301,34	10,28

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.205,98	-64,86	-0,78	8.445,80	7.446,29	6,11
SMI	11.964,71	-15,93	-0,13	12.451,48	11.091,58	7,42
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.650,46	-25,81	-0,96	2.952,52	2.283,27	16,07
Rusia-Rts Moscú	924,82	-17,32	-1,84	1.211,87	830,12	-14,64
OMX Stockholm 30	2.495,76	-15,68	-0,62	2.641,47	2.297,85	4,07
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	3.980,31	-22,66	-0,57	4.149,65	3.683,01	6,21
FTSE Eurofirst 300	2.009,82	-11,70	-0,58	2.082,49	1.850,49	6,41
DJ Stoxx 50	4.365,40	-25,21	-0,57	4.577,60	4.033,40	6,65
Euronext 100	1.446,08	-6,76	-0,47	1.557,64	1.368,00	3,62
S&P Europe 350	2.061,62	-11,70	-0,56	2.133,28	1.900,94	6,10
S&P Euro	2.081,99	-13,36	-0,64	2.225,04	1.261,91	4,58
Euro Stoxx 50	4.747,20	-31,46	-0,66	5.100,90	4.403,08	4,99
AMERICA						
Dow Jones	40.736,96	-92,63	-0,23	41.563,08	37.266,67	8,09
S&P 500	5.495,52	24,47	0,45	5.667,20	4.688,68	15,21
Nasdaq	17.025,88	141,28	0,84	18.647,45	14.510,30	13,42
Bovespa	134.319,58	-417,63	-0,31	137.343,96	119.137,86	0,10
Merval	1.715.184,89	-23.370,83	-1,34	1.796.920,07	930.419,67	84,49
IPC	50.973,11	-162,94	-0,32	58.711,87	50.973,11	-11,18
Colombia Colcap	1.313,66	-8,01	-0,61	1.441,68	1.220,31	9,91
Venezuela-lbc Caracas	98.913,06	1.772,50	1,82	98.913,06	47.998,11	71,03

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Tse 300	23.003,09	-24,06	-0,10	23.348,97	20.584,97	9,76
Chile-Ipsa	6.214,86	-17,72	-0,28	6.810,91	5.844,56	0,28
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	36.159,16	-56,59	-0,16	42.224,02	31.458,42	8,05
Hang Seng	17.234,09	37,13	0,22	19.636,22	14.961,18	1,10
Kospi Seul	2.523,43	-12,50	-0,49	2.891,35	2.435,90	-4,97
St Singapur	3.512,67	16,14	0,46	3.512,67	3.107,10	8,41
Australia-Sidney	8.217,00	25,10	0,31	8.343,80	7.575,60	4,95
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	7.071,56	-68,28	-0,96	7.854,63	5.444,38	29,20
Israel-Tel Aviv 100	2.031,07	-2,91	-0,14	2.083,86	1.830,41	-1,24
Sudafrica-Jse All Share	81.641,90	200,27	0,25	84.553,54	71.693,09	6,18
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,1031	-0,0012	-0,1087	1,1163	1,0632	-0,17
Euro/Yen	157,8100	-0,7200	-0,4542	175,3900	155,6800	0,95
Euro/Libra	0,8427	-0,0010	-0,1185	0,8665	0,8392	-3,04
Euro/Franco Suizo	0,9349	-0,0027	-0,2880	0,9924	0,9304	0,96
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	2,963	-0,01	-0,64	3,495	2,963	-0,68
B. Alemania 10 años	2,135	-0,03	-1,39	2,695	2,000	-0,42
B. EEUU 10 años	3,644	-0,04	-1,33	4,706	2,366	-0,21
B. Reuno unido	3,863	-0,02	-0,72	4,456	3,639	0,16
B. Japón	0,897	0,00	-0,22	1,103	0,562	0,48
Dif. EEUU/Alemania	1,509	-0,01	-1,24	2,078	1,509	0,20

(1)A media sesion. (2)Festivo.

IBEX

10-09-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable						
Acciona	125.500	-1,57	128.900	125.100	69.464	127.700	Se 96,039	Fe 105.322	0,49	195.323	Aq22	16.779	My00	4,51	Jl-23 A 4,51	Jl-24 A 4,89	3,83	-5,85	-2,18	54.856.653	6.885	15,94	14,21	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	21.820	-1,18	22.360	21.660	359.721	26.545	En 18.322	Ab 444.918	0,35	41.736	Aq22	18.322	Ab24	0,70	Jn-23 U 0,70	Jn-24 U 0,49	2,21	-22,29	-20,56	324.761.830	7.086	17,85	19,14	1,03	ANE	ENR
Acerinox	8.975	0,11	9.015	8.910	607.218	10.234	Fe 8.955	Se 669.338	0,63	10.707	En22	2.155	En99	0,60	En-24 A 0,31	Jl-24 C 0,31	6,92	-15,77	-9,95	270.546.193	2.428	7,44	6,11	0,97	ACX	MET
ACS	40.320	0,05	40.820	40.240	261.445	41.260	Jl 34.291	En 522.611	0,49	41.260	Jl24	1.866	Fe00	1,96	Fe-24 C 0,46	Jl-24 A 1,56	4,99	0,40	10,41	271.664.594	10.954	15,94	14,10	1,91	ACS	CON
Aena	185.100	0,05	186.200	184.400	78.875	193.700	Jl 153.071	En 142.073	0,24	193.700	Jl24	47.372	Fe15	4,75	My-23 A 4,75	My-24 A 7,66	4,14	12,80	17,47	150.000.000	27.765	16,15	15,07	3,24	AENA	TRS
Amadeus	62.540	-0,32	63.120	62.220	295.710	67.268	Jn 53.684	Fe 609.299	0,35	77.588	Oct8	8.630	My10	0,74	Jn-24 A 0,80	Jl-24 C 0,80	3,25	-3,61	-0,46	450.499.205	28.174	21,66	19,36	4,66	AMS	TUR
ArceflorMittal	19.720	-2,13	20.100	19.650	263.223	26.284	Fe 19.060	Aq 240.511	0,07	120.588	Jn08	5.836	Fe16	0,35	Di-23 A 0,17	Jn-24 A 0,20	1,85	-23,16	-22,39	877.809.772	17.310	4,56	3,89	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1.806	-0,99	1.850	1.800	10.311.788	2.038	Jl 1.089	Fe 24.585.988	1,16	3.749	Oct7	0.228	Oct20	0,03	Di-23 A 0,03	Ab-24 C 0,03	3,29	62,26	64,96	5.440.221.447	9.825	7,30	8,21	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4.247	-2,20	4.384	4.230	20.187.278	4.878	My 3.502	En 30.914.316	0,51	5.089	Di07	1.299	Se20	0,14	No-23 A 0,08	My-24 C 0,10	4,05	12,36	14,87	15.494.273.572	65.796	6,00	5,66	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7.920	-0,50	8.040	7.878	2.187.755	8.292	Jl 5.361	Fe 2.801.329	0,80	8.292	Jl24	0.667	Jl12	0,43	Mz-24 A 0,11	Jn-24 A 0,11	6,18	36,65	40,47	898.866.154	7.119	8,00	8,85	1,15	BKT	BCO
BBVA	8.922	-1,24	9.134	8.902	5.255.327	10.985	Ab 7.713	En 10.641.884	0,47	10.985	Ab24	1.765	Se20	0,47	Oct-23 A 0,16	Ab-24 C 0,39	6,09	8,46	13,20	5.763.285.465	51.420	6,31	6,33	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5.388	-0,74	5.478	5.364	5.238.763	5.558	Jl 3.519	En 10.958.471	0,39	5.558	Jl24	0.898	Mz09	0,23	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,39	7,22	44,61	55,12	7.268.087.682	39.160	7,83	8,55	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	35.940	1,55	36.070	35.330	826.287	35.940	Se 29.601	Ab 1.165.376	0,44	60.876	Aq21	9.438	No16	--	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	--	0,79	0,83	679.327.724	24.415	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	6.145	1,91	6.160	6.035	932.297	6.220	En 4.681	Mz 1.070.339	0,44	1.052	Di06	1.234	Jl12	0,20	Jn-24 C 0,01	Jn-24 A 0,27	4,62	-6,18	-1,93	627.344.687	3.855	19,20	18,07	0,60	COL	INM
Enagás	14.020	-0,78	14.240	14.020	538.538	14.713	En 12.041	Mz 1.061.214	1,04	16.891	Fe20	1.474	Se02	1,73	Di-23 A 0,70	Jl-24 C 1,04	12,31	-8,16	-1,32	261.990.074	3.673	13,88	15,75	1,26	ENG	ENE
Endesa	19.690	0,95	19.825	19.535	1.150.910	19.690	Se 15.555	Mz 1.208.716	0,29	19.690	Se24	1.006	Se02	1,59	En-24 A 0,50	Jl-24 C 0,50	5,13	6,66	12,08	1.058.752.117	20.847	12,23	11,41	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	37.800	-0,74	38.320	37.700	678.388	38.740	Jl 33.220	Ab 922.700	0,32	38.740	Jl24	27.350	Oct23	0,43	--	No-23 C 0,43	1,12	14,48	14,48	732.163.043	27.676	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	21.840	1,49	22.040	21.540	276.998	23.965	My 18.028	En 30.6125	0,40	34.031	Oct21	1.429	Di11	0,70	Di-23 R 0,35	Jl-24 A 0,30	3,02	15,86	17,45	195.629.070	4.273	18,99	16,06	2,25	FOR	INP
Grifols*	9.228	-0,75	9.414	9.154	828.994	14.940	En 6.898	Mz 2.734.820	1,64	33.423	Fe20	1.894	My06	--	Oct-20 C 0,16	Jn-21 R 0,36	--	-40,29	-40,29	426.129.798	5.910	11,25	8,54	0,78	GRF	TRS
IAG	2.278	0,57	2.286	2.243	12.998.958	2.278	Se 1.633	En 10.411.907	0,54	5.152	En20	0.776	No11	--	Di-19 A 0,15	Se-24 A 0,03	1,32	27,91	29,59	4.971.476.010	11.325	5,06	4,51	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	13.340	0,08	13.465	13.310	7.372.200	13.340	En 10.181	Fe 9.088.261	0,37	13.340	Se24	0.981	Oct02	0,19	En-24 A 0,20	Jl-24 C 0,35	4,13	12,38	21,70	6.364.251.000	84.899	17,10	16,07	1,51	IBE	ENE
Inditex	46.280	-0,58	47.340	46.110	2.242.937	49.400	Aq 36.981	En 1.982.920	0,16	49.400	Aq24	1.821	Se01	1,20	No-23 C 0,20	My-24 A 0,77	2,94	17,37	19,33	3.116.652.000	144.239	26,75	24,36	7,00	ITX	TEX
Indra	16.670	0,54	16.740	16.530	333.831	21.475	Jn 13.747	En 429.559	0,62	21.475	Jn24	2.683	My99	0,25	Jl-23 A 0,25	Jl-24 A 0,25	1,51	19,07	20,86	176.654.402	2.945	11,19	9,95	2,43	IDR	ELE
Logista	27.680	-0,07	27.900	27.580	133.485	27.900	Se 23.091	En 156.786	0,30	27.900	Se24	7.557	Oct14	1,44	Fe-24 C 1,36	Aq-24 A 0,56	6,93	13,07	20,92	132.750.000	3.675	11,16	11,25	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2.244	-0,71	2.270	2.238	872.157	2.285	Ab 1.848	Fe 2.254.215	0,20	2.285	Ab24	0,221	Jl00	0,15	No-23 R 0,06	My-24 C 0,09	6,67	15,49	20,14	3.079.553.273	6.911	7,74	7,42	0,81	MAG	SEF
Merlin Properties	11.530	0,52	11.660	11.450	945.893	11.530	Se 8.568	Fe 778.728	0,35	11.530	Aq24	4.481	Oct20	0,44	Di-23 A 0,20	Jn-24 C 0,01	1,82	14,61	14,70	563.724.899	6.500	19,41	17,21	0,75	MRL	INM
Naturgy	22.940	0,35	23.240	22.820	352.345	26.653	En 19.161	Mz 602.227	0,16	27.669	Aq22	3.535	Mz09	1,00	No-23 A 0,50	Ab-24 C 0,40	3,94	-15,04	-13,56	969.613.801	22.243	13,49	14,20	2,42	NTGY	ENE
Puig Brands B**	20.200	-2,88	21.140	20.200	798.699	27.600	Jn 20.200	Se 584.680	0,10	27.600	Jn24	20.200	Se24	--	--	--	--	--	--	568.187.026	11.477	--	--	--	PUIG	TEX
Redeia	17.570	0,69	17.590	17.430	646.369	17.570	Se 13.787	Fe 984.205	0,47	17.604	Aq22	0.482	Fe00	1,00	En-24 A 0,27	Jl-24 C 0,73	5,73	17,84	24,55	541.080.000	9.507	18,89	18,49	1,66	RED	ENE
Repsol	11.615	-1,65	11.840	11.490	5.878.301	15.633	Ab 11.615	Se 3.598.394	0,78	15.633	Ab24	3.373	Oct20	0,70	En-24 A 0,03	Jl-24 C 0,50	7,62	-13,64	-6,95	1.177.396.053	13.675	3,70	4,01	0,64	REP	PET
ROVI	76.450	-7,05	82.300	76.450	299.262	90.322	My 59.968	En 73.579	0,35	90.322	Mz24	2.970	Mz09	1,29	Jl-23 U 1,29	Jl-24 A 1,10	1,34	26,99	28,83	54.016.157	4.130	24,12	19,81	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3.102	-0,83	3.150	3.096	1.676.907	3.657	My 2.882	Mz 1.882.204	0,63	27.251	No06	0.659	Jl12	0,14	Jl-23 C 0,08	En-24 R 0,06	1,98	-0,77	5,74	762.286.580	2.365	12,93	11,60	1,99	SCYR	CON
Solaria	11.380	-2,07	11.780	11.380	343.676	17.870	En 9.430	Ab 782.844	1,60	30.940	En21	0.300	My12	--	My-11 A 0,02	Oct-11 A 0,02	--	-38,85	-38,85	124.950.876	1.422	14,59	11,92	2,02	SLR	ENE
Telefonía	4.178	-0,64	4.210	4.165	5.572.675	4.294	Jn 3.425	Fe 11.212.677	0,51	8.338	Mz00	1.906	Oct02	0,30	Di-23 R 0,15	Jn-24 R 0,15	7,13	18,22	22,47	5.670.161.554	23.690	13,48	12,66	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1.147	-1,46	1.170	1.142	5.259.534	1.374	Jl 0.803	En 7.142.956	0,69	1.377	My18	0.369	My20	0,05	Ab-23 A 0,05	Ab-24 A 0,05	4,27	28,88	34,46	2.654.833.479	3.045	6,23	6,75	0,45	UNI	BCO



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector						
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por div. 12 m. (%)	Reval. 2024	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable								
																					Año act.	Año sig.									
Edreams Odigeo	6.650	1,22	6.790	6.550	23.923	7.540	En	6.040	Ab	69.365	0,14	11.400	Ab14	1,023	Oc14	--	--	--	--	--	127.605.059	849	--	13,85	3,10	EDR	TUR				
Eleonor	17.860	-1,00	18.200	17.740	14.731	20.842	My	17.499	Fe	34.703	0,10	20.842	My24	1,198	No02	0,37	My-23	C 0,37	Jn-24	C 0,40	2,20	-8,64	-6,61	87.000.000	1.554	14,46	12,85	0,86	ENO	FAB	
Ence	2.902	0,07	2.920	2.888	285.516	3.498	Jn	2.620	En	553.926	0,58	6.479	Oc18	0,661	Mz09	0,58	My-23	C 0,29	Aq-24	A 0,11	3,69	2,47	6,25	246.272.500	715	14,51	13,19	1,33	ENC	PAP	
Ercros	3.745	=	3.750	3.745	23.461	3.940	Jl	2.225	Fe	108.371	0,30	192.403	Se87	0,302	Jn13	0,15	Jn-23	C 0,15	Jl-24	A 0,10	2,56	41,86	45,49	91.436.199	342	14,40	9,60	--	ECR	QUI	
Ezentis	0.140	-4,76	0.149	0.138	4.579.586	0.216	En	0.089	En	5.064.162	1,31	55.529	Aq98	0,040	Oc22	--	Ab-91	C	Ab-92	U	--	56,60	56,60	614.834.500	86	--	--	--	EZE	TEL	
Faes	3.675	-0,54	3.705	3.675	95.046	3.715	Aq	2.841	Mz	191.527	0,16	6.327	Ab07	0,642	My12	0,16	En-24	A 0,04	Jl-24	C 0,12	4,19	16,30	21,20	316.223.938	1.162	13,13	12,67	1,37	FAE	FAR	
FCC	13.140	1,08	13.200	13.040	17.161	14.519	Jn	11.386	Fe	28.736	0,02	32.185	Fe07	3.700	Ab13	--	Jl-22	A 0,40	Jl-24	A 0,65	5,00	-9,75	-0,82	454.878.132	5.977	12,17	11,63	1,37	FCC	CON	
Gam	1.250	=	1.270	1.250	3.312	1.485	My	1.210	En	17.691	0,05	199.158	Mo7	0,832	Se20	--	--	--	--	--	--	5,93	5,93	94.608.106	118	6,94	--	0,95	GAM	ING	
Gestamp	2.475	-1,98	2.525	2.460	741.014	3.393	En	2.475	Se	431.511	0,19	6.315	Jn18	1.798	Jl20	0,14	En-24	A 0,07	Jl-24	C 0,08	5,83	-29,45	-25,25	575.514.360	1.424	4,40	3,82	0,69	GEST	FAB	
Global Dominion	2.835	-2,41	2.925	2.820	156.937	3.505	My	2.735	Aq	118.797	0,19	4.758	Jn18	1.981	Jn16	0,10	Jl-23	U 0,10	Jl-24	R 0,10	3,36	-15,63	-12,72	160.701.777	456	9,00	7,66	1,41	DOM	TEL	
Grenergy Renovables	33.000	-3,08	34.200	32.700	17.686	36.600	Jl	22.900	Mz	43.470	0,36	44.400	En21	1.300	Fe17	--	--	--	--	--	--	-3,62	-3,62	30.611.911	1.010	16,34	10,14	1,91	GRE	ENR	
Grifols CLB	7.565	-2,39	7.785	7.520	113.249	10.590	En	4.934	Mz	297.805	0,29	22.803	Fe20	2.979	No11	--	Jn-21	C 0,01	Jn-21	R 0,36	--	-28,29	-28,29	261.425.110	1.978	--	--	--	GRF.P	FAR	
Grupo Catalana Occ.	39.100	0,26	39.100	38.600	7.088	40.200	Aq	30.130	En	19.681	0,04	40.200	Aq24	1.496	Fe00	1,06	My-24	A 0,54	Jl-24	R 0,21	2,90	26,54	29,58	120.000.000	4.692	8,50	8,65	0,87	GCO	SEG	
Grupo Sanjosed	4.360	1,87	4.360	4.280	61.493	4.920	Jn	3.375	En	38.436	0,15	12.252	Mo9	0.625	Di14	0,10	My-23	U 0,10	My-24	U 0,15	3,50	26,01	30,35	65.026.083	284	--	--	--	GSI	CON	
Iberpapel	17.650	0,57	17.800	17.500	2.885	19.491	Jn	16.373	Fe	4.562	0,11	31.798	Jl18	5.004	Mz09	0,90	Jn-23	C 0,15	Di-23	A 0,50	2,85	-0,14	4,84	10.964.445	194	9,70	9,29	0,59	IBG	PAP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	8.350	-0,60	8.350	8.350	1.001	8.950	Aq	6.779	En	2.680	0,04	32.300	No07	2.404	Jl13	0,32	En-24	A 0,14	Jl-24	C 0,15	3,45	19,29	23,43	18.669.031	156	12,95	8,35	0,84	ISUR	INM	
Innovative Solutions Eco.	0.565	=	0.576	0.564	301	0.565	Se	0.564	Mz	301	0,00	79.031	Se89	0.283	Oc20	--	Jl-90	U	Jl-91	U	--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM	
Lar España	8.300	2,34	8.300	8.100	121.635	8.300	Se	6.120	Fe	93.676	0,29	9.870	Ab18	3.060	Oc20	--	My-18	A 0,19	My-24	U 0,74	9,10	34,96	47,81	83.692.969	695	11,77	11,86	0,67	LRE	INM	
Libertas 7	1.290	=	1.290	1.290	1.300	1.740	My	1.008	En	3.874	0,05	13.885	Jl10	0.810	Mz23	0,04	No-23	A 0,02	Jn-24	C 0,02	3,10	26,47	28,43	21.914.438	28	--	--	--	LIB	INM	
Línea Directa	1.074	-2,01	1.092	1.074	83.277	1.187	Jn	0.831	Mz	510.109	0,12	1.710	Jn21	0.792	Jn23	0,00	Ab-23	C 0,00	Aq-24	A 0,01	1,25	26,20	27,81	1.088.416.840	1.169	--	--	--	LDA	SEG	
Lingotes Especiales	7.300	-2,14	7.460	7.300	1.044	8.520	Jl	6.064	En	2.729	0,07	18.919	My17	1.074	Se01	0,40	Jl-23	U 0,40	Jl-24	U 0,40	5,36	19,28	25,82	10.000.000	73	18,72	13,52	--	LGT	MET	
Mediaforeurope	2.898	=	2.898	2.796	702	3.388	Jl	1.910	Mz	7.810	0,01	3.388	Jl24	1.610	No23	0,04	Jl-23	A 0,04	Jl-24	A 0,25	8,63	24,22	34,93	331.702.599	961	--	--	--	MFEA	PUB	
Melia Hotels Int.	6.400	-0,78	6.520	6.375	167.712	8.027	Jn	5.728	En	510.261	0,59	16.358	Ab07	1.492	Mo20	--	Jl-19	A 0,18	Jl-24	R 0,09	1,45	7,38	8,95	220.400.000	1.411	13,31	11,78	2,54	MEL	TUR	
Metrovacesa	8.480	1,31	8.480	8.370	24.290	9.600	My	7.210	Mz	22.071	0,04	10.021	My18	3.024	No20	--	--	--	--	--	--	4,95	9,41	11,51	151.676.341	1.286	--	--	--	MVC	INM
Minor Hotels	4.095	0,12	4.095	4.050	14.375	4.700	My	4.010	Jn	26.122	0,02	22.870	Se87	1.438	Mz09	--	Jl-18	U 0,10	Jn-19	A 0,15	--	-2,27	-2,27	435.745.670	1.784	13,88	17,06	1,69	NHH	TUR	
Miquel y Costas	12.500	=	12.500	12.200	3.078	13.395	Jn	10.823	Fe	7.396	0,05	13.894	Di17	0.997	Oc08	0,45	Ab-24	A 0,12	Jl-24	A 0,13	3,64	6,11	8,18	40.000.000	500	6,23	5,27	1,36	MCM	PAP	
Montebalito	1.320	=	1.320	1.320	500	1.500	Mz	1.310	Se	4.363	0,03	15.727	Fe07	0.311	Di12	--	No-14	A 0,08	Jn-15	A 0,04	--	-9,59	-9,59	32.000.000	42	--	--	--	MTB	INM	
N. Correa	6.940	-1,98	7.060	6.880	2.527	7.080	Se	5.972	Fe	6.549	0,14	7.080	Se24	0.503	Jl12	0,23	My-23	U 0,23	My-24	A 0,27	3,81	6,77	10,92	12.316.627	85	8,26	7,38	1,08	NEA	FAB	
Naturhouse	1.750	-0,57	1.765	1.735	45.684	2.040	Aq	1.438	Fe	36.752	0,16	2.918	Se16	0.818	Oc20	0,10	Ab-24	A 0,05	Se-24	A 0,10	14,20	8,02	20,37	60.000.000	105	10,29	10,29	--	NTH	ALI	
Neinor Homes	13.820	-1,14	14.040	13.820	114.399	13.980	Se	9.334	Mz	48.578	0,17	15.937	Jl17	5.565	Mz20	--	--	--	--	--	--	30,87	45,36	74.968.751	1.036	15,89	15,89	0,93	HOME	INM	
Nexitil	0.297	-1,66	0.300	0.291	27.057	0.392	My	0.283	Mz	154.467	0,11	12.072	Fe99	0.121	Aq14	--	--	--	--	--	--	-21,84	-21,84	348.726.387	104	--	--	--	NXT	TEX	
Nyesa	0.006	-5,88	0.007	0.006	10.920.600	0.008	Aq	0.004	Jl	12.808.154	--	371.464	Fe07	0.004	Jl24	--	Jl-06	U 0,12	Jl-07	U 0,12	--	33,33	33,33	995.688.289	6	--	--	--	NYE	INM	
OHIA	0.302	0,27	0.304	0.300	977.595	0.468	My	0.290	Aq	2.984.189	1,29	15.623	Jn14	0.290	Aq24	--	Jl-16	U 0,05	Jn-18	A 0,35	--	-32,92	-32,92	591.124.583	178	20,11	6,70	--	OHIL	CON	
Oryzon Genomics	1.912	0,74	1.960	1.872	149.050	2.215	En	1.602	Mz	133.822	0,53	5.140	No16	1.602	Me24	--	--	--	--	--	--	1,27	1,27	64.664.893	124	--	--	--	ORY	FAR	
Pescanova	0.340	-1,45	0.350	0.340	13.732	0.436	Fe	0.200	Fe	244.025	2,17	30.577	No07	0.200	Fe24	--	Ab-11	U 0,50	Ab-12	U 0,55	--	65,85	65,85	28.737.718	10	0,11	0,09	0,71	PVA	ALI	
PharmaMar	41.800	0,82	42.560	41.380	36.003	41.800	Se	25.796	Ab	39.436	0,55	128.534	Jl20	10.444	Oc18	0,65	Jl-22	A 0,65	Jn-23	A 0,65	--	1,75	3,34	18.354.907	767	--	21,11	2,08	PMH	FAR	
Prim	10.750	-0,92	10.850	10.700	1.287	11.800	Jl	9.627	Ab	5.397	0,08	14.551	Ab22	1.355	En00	0,37	Mz-24	A 0,11	Jl-24	C 0,23	4,12	2,87	6,09	17.036.578	183	9,43	--	1,20	PNM	FAR	
Prisa	0.347	2,97	0.347	0.339	1.410	0.389	Jn	0.272	En	94.372	0,02	432.516	Se00	0.272	En24	--	Mz-07	U 0,16	Mz-08	U 0,18	--	19,66	20,00	1.086.367.193	377	23,13	6,94	--	PSB	PUB	
Prosegur	1.762	=	1.788	1.752	69.198	1.836	Jn	1.534	Mz	471.976	0,22	5.204	En18																		

CUADROS

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Aldias AG (C)	209,10	-2,30	13,50	236,60 JI	156,16 Oc23	38.176,22
Allianz SE (F)	282,90	-0,30	16,90	283,70 Se	217,40 Oc23	122.176,00
Basf SE (M)	42,49	-2,50	-12,90	54,92 Ab	40,59 Oc23	41.810,39
Bayer AG (S)	27,62	-3,70	-17,90	51,20 Se23	25,32 Jn	29.910,43
Bayer Motoren Werke (C)	68,98	-11,20	-31,60	114,75 Ag	68,98 Se	22.046,87
Beiersdorf AG (BC)	127,20	-4,00	-6,30	147,25 My	120,15 Oc23	13.618,51
BMW Nvty (C)	65,25	-10,40	-27,50	105,40 Ab	65,25 Se	4.238,59
Brenntag AG (I)	64,14	-1,30	-22,90	85,86 Mc	62,96 Jn	10.210,09
Commerzbank AG (F)	12,60	-2,40	17,10	15,74 My	9,48 Se23	13.823,74
Continental AG (C)	52,60	-10,50	-31,60	77,50 Fe	52,52 JI	6.263,27
Covestro AG (M)	55,30	-0,70	5,00	55,70 Se	46,83 Oc23	11.523,00
Daimler Truck SE (F)	29,87	-3,50	-12,20	47,64 Mc	28,22 Oc23	17.073,75
Delivery Hero AG (C)	26,65	-4,80	6,60	33,46 Oc	16,65 Fe	6.143,75
Deutsche Bank AG (F)	14,29	-4,90	15,60	16,66 Ab	9,50 Oc23	31.430,35
Deutsche Boerse AG (F)	207,20	-1,20	11,10	209,70 Se	155,10 Oc23	43.403,22
Deutsche Post AG (I)	39,12	0,30	-12,80	46,25 Di23	36,01 Ag	40.614,68
Deutsche Telekom AG (T)	26,11	-0,50	20,00	26,29 Se	19,67 Oc23	100.479,00
E.ON SE (SB)	13,47	0,30	10,90	13,47 Se	10,59 Oc23	33.341,56
Fresenius Medical (S)	37,56	4,50	-1,10	43,20 Se23	31,19 Oc23	8.262,14
Fresenius SE & CO (S)	33,88	0,70	20,70	33,88 Se	24,24 Oc23	15.358,05
GEA AG (I)	42,26	0,10	12,10	42,40 Ag	31,77 Oc23	6.917,33
Hannover Ruck SE (F)	254,10	0,20	17,70	260,40 Se	201,60 No23	16.892,34
Heidelberg Materials AG (M)	90,68	-1,40	12,00	102,95 My	66,02 Oc23	12.923,56
Henkel AG & CO (BC)	80,52	-0,50	10,50	85,04 Jn	66,32 Se23	14.392,67
Henkel RE AG (C)	73,15	-0,50	12,60	75,55 Se	58,62 Oc23	7.961,76
Infinion Technol. (IT)	28,52	-2,40	-24,60	38,92 Di23	27,28 Oc23	41.062,47
LEG Immobilien AG (IN)	94,02	1,10	18,50	94,02 Se	54,74 Oc23	7.681,92
Mercedes-Benz (C)	55,40	-4,90	-11,40	76,61 Ag	55,40 Se	49.008,03
Merck KGaA (S)	170,30	0,20	18,20	175,85 Jn	135,45 Di23	24.265,93
MTU Aero Engines AG (F)	272,70	0,90	39,70	272,70 Se	161,20 Se23	16.182,28
Munich RE AG (F)	482,00	-1,10	28,50	495,50 Se	367,60 Oc23	71.080,73
Porsche AG VZ (C)	65,22	-1,70	-18,40	100,85 Se23	65,22 Se	6.550,55
Porsche Automobil (C)	38,38	-2,90	-17,10	51,54 Oc	38,38 Se	6.479,32
Puma SE (C)	38,55	-2,10	-23,70	62,00 Se23	34,81 Di	4.294,88
Qiagen NV (S)	41,50	1,30	5,30	42,35 Ag	33,35 Oc23	10.441,14
Rheinmetall AG (I)	511,00	0,80	78,00	563,20 Ag	233,00 Oc23	24.540,16
RWE AG (SB)	33,11	-0,20	-19,60	41,74 Di23	30,36 Fe	24.709,23
SAP SE (IT)	192,54	=	38,00	199,86 Se	120,98 Se23	216.448,00
Sartorius AG Nvty - Pref (S)	251,20	-0,40	-24,60	381,70 Mc	204,50 JI	7.465,63
Siemens AG (I)	162,36	-0,10	-4,40	188,40 My	121,20 Oc23	134.609,00
Siemens Energy AG (I)	24,92	1,30	10,70	27,80 JI	6,87 Oc23	14.054,71
Siemens Healthineers AG (S)	49,87	-0,50	-5,20	57,70 Mc	44,64 Se23	15.466,58
Symrise AG (M)	120,25	-0,40	20,70	120,85 Se	88,68 Se23	17.603,84
Volkswagen AG (C)	93,45	-3,40	-21,10	151,50 Ab	93,45 Se	3.040,27
Volkswagen AG Nvty (C)	88,66	-3,30	-20,70	128,50 Ab	88,66 Se	17.938,89
Vonovia SE (I)	33,49	2,20	17,70	33,49 Se	20,16 Oc23	30.078,91
Zalando SE (C)	21,62	-1,90	0,80	27,34 Ab	16,32 En	5.218,44
AUSTRIA (1)						
Erste Gr. Bank AG (F)	47,48	-1,40	29,30	49,79 Se	31,91 Se23	18.287,73
OMV AG (F)	36,66	-2,80	-7,80	48,08 My	36,66 Se	5.687,87
Verbond AG (SB)	76,00	-1,60	-9,60	89,25 My23	62,60 Fe	6.989,31
BELGICA (1)						
Aegae (F)	46,06	=	17,20	48,30 My	36,04 Oc23	8.886,30
Anheuser Busch (BC)	58,28	0,90	-0,20	62,12 My	49,45 Oc23	57.738,28
Argenc SE (S)	488,20	-2,10	42,10	498,90 Se	298,70 Di23	31.860,61
AT & T Bruxelles Lambert (F)	68,00	-1,30	-4,50	75,82 Se23	64,75 Jn	7.258,75
KBC Gr. NV (F)	66,32	-1,80	12,90	71,86 JI	51,74 Oc23	24.715,12
Svenska AB (I)	69,13	-2,30	-26,70	105,32 Di23	69,13 En23	5.567,98
UCR SA (S)	161,00	-1,10	104,10	164,25 Se	65,78 Oc23	21.405,69
Unimelec (M)	9,73	-2,50	-60,90	25,08 Oc23	9,73 Se	2.139,90
DINAMARCA (2)						
AP Møller - Maersk (I)	9.560,00	-0,20	-21,30	14.120,00 Ab	8.852,00 Mc	6.641,28
AP Møller - Maersk AS A (I)	9.375,00	-0,10	-21,70	13.840,00 Ab	8.660,00 Oc	3.640,04
Carlsberg AS B (BC)	762,80	0,90	-9,80	992,20 My	751,00 Ag	9.860,21
Carlsberg AS B (S)	922,00	0,70	19,40	976,00 Mc	697,40 No23	16.894,89
Danske Bank A/S (F)	204,90	-0,80	13,60	214,90 JI	152,00 Oc23	20.620,97
DSV A/S (I)	1.245,50	0,60	5,10	1.319,00 Oc23	958,40 Oc23	32.341,79
Gentofte AS (S)	1.853,00	-0,10	-14,00	2.710,00 Se23	1.719,50 JI	18.256,21
GN Store Nord AS (C)	158,50	-3,30	-7,70	224,20 Jn	111,00 Oc23	3.524,24
Novo Nordisk AS B (S)	875,30	-1,30	25,40	1.367,80 Se23	625,70 Oc23	41.138,52
Novonovis (Novonovis) B (M)	465,60	0,10	25,50	468,00 Se	276,60 Oc23	24.241,18
Orsted (SB)	407,20	-1,80	8,80	433,00 My	252,50 No23	11.386,52
Pandora A/S (C)	1.138,00	-1,30	21,90	1.181,00 Ag	707,20 Oc23	13.877,83
Tryg A/S (F)	156,00	0,50	6,20	156,00 Se	126,55 Oc23	7.781,79
Vestas Wind Systems (I)	149,30	0,10	-30,30	215,00 Di23	135,60 Oc23	22.277,36
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	40,32	=	0,40	41,66 Jn	32,03 Oc23	8.694,91
Aena (I)	185,10	0,10	12,80	193,70 JI	132,60 Oc23	14.999,35
Amadeus IT GR. SA (C)	62,54	-0,30	-3,60	68,14 Jn	52,80 Oc23	31.062,06
Carlsberg AS B (BC)	1,81	-1,00	62,30	2,04 JI	1,03 Se23	10.786,01
Banco Santander SA (F)	4,25	-2,20	12,40	4,88 My	3,38 Oc23	74.091,66
Bbva (F)	8,92	-1,20	8,50	11,24 Ab	7,07 Se23	57.424,93
CaixaBank (F)	5,39	-0,70	44,60	5,56 JI	3,54 Se23	24.064,93
Celcel Telecom S.a. (T)	35,94	1,60	0,80	36,32 Di23	26,26 Oc23	23.234,41
Enagas SA (SB)	14,02	-0,80	-6,20	17,18 My23	12,75 JI	3.644,63
Endesa SA (SB)	19,69	0,90	8,70	20,18 Se23	15,98 Mc	6.895,09
Ferrovial SE (I)	37,80	-0,70	14,50	38,74 JI	27,35 Oc23	20.906,17
Grifols SA (C)	9,23	-0,80	-40,30	15,46 Di23	6,90 Mc	2.291,42
Iberdrola SA (SB)	13,34	0,10	12,40	13,34 Se	9,89 Oc23	85.967,43
Instituto (C)	46,28	-0,60	17,40	49,40 Ag	32,55 Oc23	57.248,32
Naturgy Energy GR. SA (SB)	22,94	0,30	-15,00	28,12 Ag23	19,54 Mc	4.659,34
RED Electrica Corp. (SB)	17,57	0,70	17,80	17,57 Se	14,40 Fe	7.860,92
Repsol SA (I)	11,62	-1,70	-13,60	16,18 My	11,62 Se	15.589,41
Telefonica SA (T)	4,18	-0,60	-18,40	4,46 Jn	3,53 Di23	26.118,16

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	46,14	-0,70	10,20	46,74 Se	39,42 Oc23	7.661,00
Fortum OYJ (SB)	14,41	1,30	10,30	14,75 My	10,31 Oc23	6.984,88
Kesko OYJ B (BC)	18,42	-0,60	2,80	18,82 En	15,14 Oc23	5.546,60
Kone Corp B (I)	48,61	-0,60	7,60	51,14 My	38,17 Oc23	21.615,82
Metsä Corporation (I)	8,28	-1,70	-9,70	11,87 My	8,07 No23	6.430,77
Neste OYJ (E)	17,75	-1,70	-44,90	36,28 Se23	16,48 JI	8.429,65
Nokia OYJ (IT)	3,82	-1,10	25,10	3,99 Se	2,82 My23	22.214,90
Sampo OYJ A (F)	40,92	=	3,30	41,84 Se23	36,52 Oc23	21.045,15
Stora Enso OYJ R (M)	10,77	-0,10	-14,00	13,84 My	10,54 Jn	7.273,17
Upm-Kymmene OYJ (M)	29,05	0,40	-14,70	35,77 My	28,36 My	17.094,30
Wartsila OYJ ABP (I)	18,50	-1,10	41,00	20,03 Ag	9,48 Oc23	9.896,52
FRANCIA (1)						
Accor (C)	37,75	-1,40	9,10	43,42 Mc	29,52 Oc23	7.060,99
AIR Liquide (M)	168,98	1,70	-4,10	195,30 Mc	152,62 Oc23	107.490,00
Airbus SE (I)	130,44	0,50	-6,70	171,60 Mc	121,26 Oc23	88.871,98
Alstom (I)	16,28	-4,80	-33,70	24,29 Se23	10,70 Di23	6.042,23
Arkema (M)	78,50	-1,90	-23,80	103,05 En	77,30 Ag	5.455,61
AXA (F)	34,96	0,10	18,50	34,96 Se	27,16 Oc23	67.399,54
BNP Paribas (F)	61,18	-0,60	-0,70	72,90 My	53,44 Fe	68.218,48
Bouygues (I)	32,64	-1,60	-7,30	38,08 Mc	29,84 Jn	6.743,14
Bureau Veritas SA (I)	29,14	0,10	27,40	29,86 Se	21,34 Oc23	9.186,33
CAP Gemini SE (IT)	190,00	5,30	0,70	226,80 Mc	160,70 Oc23	32.541,35
Carrefour SA (BC)	15,06	0,60	-9,10	17,41 No23	13,20 Jn	8.613,77
Crédit Agricole SA (BC)	14,16	-0,80	10,20	15,92 My	11,17 Oc23	17.478,27
Danone (BC)	66,08	0,50	12,60	66,08 Se	51,31 Oc23	45.921,48
Dassault Systèmes SA (IT)	34,64	1,80	-21,70	48,44 En	32,87 Se	25.561,50
Edenred (F)	37,95	-0,10	-29,90	60,88 Se23	35,14 Jn	10.442,73
Elfage (I)	95,58	-0,50	-1,50	107,00 My	82,58 Oc23	7.951,74
Engie (SB)	15,97	-0,10	0,30	16,55 Se	13,21 Jn	30.862,41
EssilorLuxottica (S)	210,30	-0,60	15,80	215,50 Se	162,14 Oc23	66.293,03
Eurofins Scientific (S)	53,00	=	-10,10	61,60 Ab	44,22 Jn	7.555,16
Eurolis (M)	100,10	-0,10	27,30	100,20 Se	64,15 Se23	10.874,63
Getlink (M)	105,10	0,30	-4,50	111,70 Di23	85,95 Jn	5.952,33
Gedimex (I)	16,12	0,20	-2,70	17,19 Ag23	14,29 Oc23	5.767,11
Hermès Intl (C)	1.896,00	-0,40	-1,20	2.410,50 Mc	1.654,20 Oc23	70.616,03
Kering (C)	229,30	-0,40	-42,50	469,10 Se23	229,30 Se	17.472,69
Legrand Promesses (I)	97,82	-0,50	4,40	104,40 My	80,34 Oc23	28.282,33
Lorient (BC)	376,55	-1,80	-16,40	456,90 My	376,55 Se	95.455,33
LVMH-Moët Wuitton (C)	612,40	-0,60	-16,50	872,80 Mc	612,00 Se	175.594,00
Michelin (C)	25,47	-0,50	9,90	38,37 Jn	27,28 Oc23	27.958,92
Orange (I)	10,78	0,20	4,60	11,38 En23	9,29 Jn	21.803,99
Pernod-Ricard (BC)	124,80	0,40	-21,90	174,35 No23	121,05 Se	27.434,88
Publicis G&T (M)	94,80	-0,90	12,90	108,10 My	69,78 No23	24.553,53
Renault SA (C)	38,50	-3,10	4,30	53,98 My	32,02 Oc23	8.033,47
Safran (I)	196,15	1,10	23,00	218,70 My	143,22 Oc23	74.841,97
Saint-Gobain, OE DE (I)	77,38	0,70	16,10	82,66 My	49,76 Oc23	43.204,96
Santofi-Aventis (S)	105,58	-0,20	17,60	105,76 Se	81,44 Oc23	129.718,00
Sartorius Stedim Biotech (S)	188,60	-0,10	-21,30	280,00 Mc	145,35 JI	5.869,01
Schneider Electric SE (I)	219,90	0,30	21,00	238,20 My	139,42 Oc23	130.546,00
Société Générale (F)	21,81	-1,10	-9,20	27,85 My	20,11 Jn	16.601,14
Sodexo (C)	80,45	0,20	-19,20	105,40 En	72,64 Fe	7.193,28
Teleperformance (I)	96,86	-2,10	-26,60	153,20 En	84,04 Mc	6.774,96
Thales (I)	146,15	0,70	9,10	172,85 Jn	128,00 Oc23	15.242,03
TotalEnergies (E)	59,87	-1,80	-2,80	69,48 Ab	57,75 En	146.519,90
Unibail Rodamco (IN)	76,52	1,70	14,30	81,16 Jn	42,54 Oc23	8.562,87
Vinci Environmentement (SB)	29,51	-1,00	3,30	31,51 Jn	25,20 Oc23	20.081,33
Veolia (I)	109,85	=	-3,40	120,06 Mc	98,14 Jn	61.351,91
Vivendi SE (F)	9,98	-1,00	3,20	11,08 JI	8,88 Se23	6.789,74
Worldline SA (F)	8,51	-0,30	-45,70	28,20 Se23	7,76 Jn	2.336,90
GRAN BRETAÑA (2)						
Abrdn (F)	1,47	-0,10	-17,50	1,84 Di23	1,36 Ab	3.542,32
Admiral (GR, F)	28,45	0,20	6,00	29,93 Ag	23,22 Oc23	9.791,01
Anglo American (M)	20,09	-1,00	1,90	27,74 My	16,70 Di23	35.106,68
Antofagasta Hldcs (M)	16,64	0,20	-1,00	24,10 My	12,93 No23	7.498,90
Ashted (GR, I)	52,52	=	-3,80	61,04 Ab	46,67 Oc23	30.969,67
Asso. British Foods (BC)	21,63	-0,80	-8,60	27,38 My	19,30 Oc23	9.339,98
AsstraZeneca (S)	124,06	-2,40	17,00	132,76 Se	95,01 Fe	251.259,00
Auto Trader GR, (T)	8,60	=	19,20	8,77 Se	5,97 Oc23	10.149,82
Aviva (F)	4,93	-0,30	13,40	5,07 Ag	3,75 Se23	17.399,74
B&E Systems (I)	13,01	0,40	17,20	14,00 Jn	9,78 Oc23	51.530,19
Barclays (F)	21,17	-3,30	40,90	23,4 JI	1,29 Oc23	40.277,57
Barratt Developments (C)	4,98	0,40	-11,60	5,66 Di23	3,92 Oc23	8.958,75
Berkeley GR, Holdings (C)	49,74	0,50	6,20	53,30 Ag	39,55 Oc23	17.191,72
BP (E)	3,97	-2,30	-14,70	5,58 Oc23	3,97 Se	86.404,23
British A. Tobacco (BC)	29,59	-0,50	28,90	29,73 Se	22,67 Ab	82.892,75
British Land Cl (IN)	4,42	1,40	10,50	4,45 Jn	2,92 Oc23	5.416,02
BT GR, (T)	1,40	-2,00	13,30	1,47 Ag	1,02 Fe	10.395,95
Bunzl (I)	36,38	-0,30	14,00	36,48 Se	27,99 Oc23	16.066,40
Burberry GR, (C)	5,71	-0,70	-59,70	21,58 Se23	5,71 Se	2.714,01
Centrica (SB)	1,20	-2,40	-15,00	1,73 Se23	1,20 Se	8.719,79
Compass GR, (C)	24,73	-0,50	15,20	24,85 Se	19,86 Oc23	57.683,74
Croda Intl (M)	38,80	-2,30	-23,20	51,42 Se23	38,20 Ag	7.225,24
DCI (I)	51,00	-0,80	17,10	60,35 My	41,42 Oc23	6.751,78
Diaqeo (BC)	24,17	-0,90	-15,40	32,45 No23	23,59 My	69.908,96
DS Smith (M)	4,54	-0,80	47,90	4,79 Ag	2,64 Oc23	8.189,00
Entain (C)	6,79	0,90	-13,10	11,65 Se23	5,04 Jn	5.668,02
Experian (I)	36,85	-0,10	15,70	37,79 Jn	23,90 Oc23	44.463,64
Flutter Entertainment (C)	166,40	-1,00	29,40	174,75 Mc	121,55 No23	38.597,31
Glencore (M)	3,63	-1,80	-19,50	5,02 My	3,63 Se	52.758,28
GSK (S)	16,71	0,50	15,20	18,13 My	13,12 En	89.471,05
Halma (BC)	3,95	0,50	22,70	3,95 Se	3,12 En	36.249,44
Halma (IT)	25,25	-0,30	10,60	27,21 Jn	18,11 Oc23	12.523,68
Hagregaves Larsensdov (F)	11,06	-0,10	50,70	11,53 Jn	6,90 Oc23	5.071,66



BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Groupon	10,94	-1,00	-14,80	18,98	9,51
Hancock Whitney	49,31	-1,32	1,48	57,12	41,83
Heath Thpk	22,22	0,41	12,22	22,49	16,18
Henry Schein	67,55	-1,95	-10,78	80,57	63,92
Honeywell Intl.	200,95	-0,10	-4,18	220,21	190,36
Intuit	633,62	1,06	1,37	670,49	562,97
Intuitive Surg	484,24	1,01	43,54	492,63	322,13
JD.com	25,98	0,35	-10,07	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,77	1,58	3,96	7,51	4,57
KLA-Tencor	713,46	0,50	22,74	892,35	544,31
Lamar Advert.	123,04	0,24	15,77	125,78	101,03
Mercury Interactive	35,97	-0,80	-1,64	40,12	26,23
Meta Platform	504,79	=	42,61	539,91	344,47
Microchip Tech.	75,19	-0,29	-16,62	99,49	72,00
Micron Technology	86,85	0,67	1,77	153,45	79,50
NetApp	114,97	0,32	30,41	134,62	84,60
Netflix	673,62	-0,27	38,35	701,35	468,50
News Corp.	26,38	-0,83	7,45	28,44	23,48
NVIDIA Corp.	108,10	1,53	-78,17	1.224,40	98,91
Oracle	155,89	11,44	47,86	145,03	102,46
PACCAR Inc.	94,57	-0,42	-3,15	124,46	91,64
Patterson Dental Co.	20,67	0,93	-27,35	30,36	20,48
Patterson UTI Ener.	7,86	-3,32	-27,22	12,52	8,13
Paychex	134,12	1,44	12,60	132,22	116,17
PayPal Holdings	68,85	-0,72	12,12	73,16	56,13
Qualcomm	161,68	0,57	11,79	227,09	136,17
Regeneron Pharma	1.136,35	-0,74	29,38	1.201,76	883,20
Ross Stores	150,79	=	8,96	155,21	127,68
Ryanair ADR	112,38	-0,60	-15,73	148,58	95,02
Sirius XM Holdings	27,38	925,47	400,55	5,49	2,53
Spotify	327,00	0,90	74,02	346,28	187,94
Starbucks	93,34	1,23	-2,78	98,60	72,50
Tesla Motors	226,17	4,58	-8,98	263,26	142,05
Teva Pharmac.	17,52	-1,57	67,82	18,96	10,67
T-Mobile US	196,50	0,61	22,56	204,03	159,79
Twenty-First Century	39,89	-0,42	34,45	41,37	28,42
Verisign Inc.	181,12	-0,46	-12,06	206,35	168,32
Verisk Analytics	273,60	0,13	14,54	285,99	217,96
Vertex Pharma	470,78	-0,07	15,70	505,78	392,81
Viavi Solutions Inc.	8,15	2,26	-19,07	10,99	6,66
Vodafone	9,84	-1,60	13,10	10,19	8,06
Western Digital	62,79	0,29	19,90	80,24	49,43
Workday Inc	255,58	0,81	-7,42	307,21	207,08
Zoom Video	66,70	0,17	-7,25	71,90	55,32
Zscaler Inc	155,90	-2,05	-29,64	254,93	156,65

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Resto					
Abbott Laboratories	117,11	0,58	6,40	120,96	100,07
AbbVie Rq	199,35	1,49	28,64	197,69	154,79
AES Corp.	16,44	1,48	-14,60	21,77	14,88
Altria Group	54,08	-0,09	34,06	54,71	39,73
Apache Corp	23,85	-4,29	-33,53	36,75	24,92
Bank of New York	67,51	-0,31	29,70	68,22	51,80
BHP Group Ltd	51,32	-0,89	-24,87	67,91	51,39
Black Rock Inc	883,83	0,67	8,87	901,81	747,30
Ciena Corp.	52,81	2,60	17,33	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	137,44	-0,02	32,84	138,20	105,24
Citigroup Inc.	57,95	-2,67	12,66	67,61	51,11
Clear Channel	1,55	=	-14,84	1,98	1,32
Colgate Palmolive	106,84	-0,25	34,04	108,77	79,89
Eaton Corp.	288,30	-0,37	19,72	340,89	233,10
Expedia	131,10	-1,32	-13,63	159,47	109,48
Federal Express	283,85	0,19	12,21	313,52	236,39
Ferrovial	41,86	-0,62	-	42,56	37,50
First Solar	208,22	1,39	20,86	300,71	139,80
Ford Motor	10,32	-3,19	-15,34	14,55	9,71
Gap Inc	19,42	-1,57	-7,13	29,03	18,53
Goodyear	7,63	-2,30	-46,72	14,70	7,69
Grail Dynamics	302,40	0,28	16,46	301,56	249,37
Harley Davidson	34,87	-4,20	-5,35	43,94	31,83
Hewlett Packard Co.	33,47	-2,08	11,23	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	16,10	-8,52	-5,18	21,84	14,86
Intercontinental	161,97	0,17	26,12	162,60	124,81
Kellogg Co.	80,00	-0,21	43,09	80,79	52,94
Levis	19,23	2,12	16,26	24,17	15,24
Lockheed Martin	572,19	-0,76	26,24	576,57	418,19
Marsh & McLenn.	231,84	0,55	22,36	231,42	190,17
Marvell Tech	71,60	3,87	18,72	85,09	56,15
Mattel	18,59	-2,05	-1,59	20,27	16,02
Mondelez	75,13	-0,77	3,73	76,87	64,35
Moody's	484,14	-0,39	23,96	487,74	366,48
Occidental	51,39	-1,51	-13,93	69,26	52,03
Pan Amer Silver Corp	18,96	0,80	16,11	24,18	12,21
Pepsico	177,81	-0,21	4,69	183,11	161,90
S&P Global	519,95	0,80	18,03	517,00	408,56
Stanley Black & Decker	96,64	0,47	-1,49	106,05	77,75
Technip FMC	23,46	-0,93	16,48	29,50	18,51
Texas Instruments	199,80	-0,68	17,21	214,34	156,85
Union Pacific	252,58	0,59	2,83	256,91	221,38
Unisys Corp.	5,47	2,82	-2,67	8,05	3,50
Wells Fargo & Co	53,95	-1,17	9,61	62,34	46,44
Wynn Resorts	75,35	-2,03	-17,30	107,46	73,55
Xerox	10,00	-2,34	-45,44	19,61	9,66

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
PERU					
Soles					
Alcorp	6,52	-1,21	3,49	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,30	0,78	-18,75	1,75	1,28
Buenaventura	11,85	-1,50	-21,94	19,00	11,78
Creditcorp	169,98	-1,77	13,70	178,50	145,01
Unacem	1,48	-1,33	-2,63	1,90	1,35
SIDNEY					
Dolares Aus.					
AGL Energy	11,59	1,05	22,26	12,01	7,84
ANZ Group	31,40	-0,38	21,14	31,79	25,54
ASX	64,55	1,57	2,36	68,05	56,45
Broken Proprie	38,66	-0,26	-23,31	50,72	38,45
Commonwealth Bk	143,77	0,57	28,60	143,77	111,49
Macquarie Bank	227,36	1,63	23,81	227,36	178,37
Nat. Aust. Bank	38,95	0,05	26,87	39,05	30,46
Santos	6,92	0,58	-8,95	8,04	6,88
Westpac BKG	32,31	1,38	41,09	32,31	22,64
TOKIO					
Yenes					
Aeon Co Ltd	3.925,00	1,74	24,56	3.925,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	1.029,00	-0,82	-0,96	1.143,00	905,30
Asahi Glass	4.403,00	-0,47	-15,91	5.912,00	4.123,00
Awa Bank	2.496,00	0,77	5,85	2.948,00	2.230,00
Canon Inc.	4.825,00	-0,31	33,29	5.092,00	3.628,00
Dai Nippon Print	5.180,00	-0,67	24,13	5.535,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	4.561,00	0,24	6,76	4.614,00	3.649,00
Daiwa Secs.	1.012,50	-0,69	6,68	1.334,00	848,70
Fanuc	3.800,00	-0,73	-8,37	4.703,00	3.681,00
Fuji Photo Film	3.810,00	-0,78	-55,03	10.430,00	2.759,00
Fujitsu General	1.958,50	0,85	-15,51	2.362,00	1.538,00
Fujitsu Ltd.	2.788,00	-0,99	-86,90	26.040,00	2.167,50
Haseko Corp.	1.872,00	0,83	2,18	1.982,00	1.588,00
Hitachi	3.300,00	1,44	-67,55	17.620,00	2.696,00
Honda Motor	1.486,50	-1,49	1,40	1.921,50	1.251,50
JX Holdings	747,30	0,23	33,35	856,50	562,60
Kajima Corp.	2.610,00	0,25	10,76	3.185,00	2.225,50
Keisei Electric R.	4.572,00	2,88	-31,39	7.580,00	3.921,00
Kirin Brewery	2.239,00	-0,31	8,37	2.300,50	1.938,00
Komatsu	3.658,00	-0,16	-0,81	5.066,00	3.476,00
Konica Minolta	415,50	-1,38	0,65	547,00	349,70
Matsumita Elec. Ind.	1.213,50	-1,02	-13,10	1.488,50	991,60
Mazda Motor	1.091,00	-1,58	-28,39	1.952,00	1.048,50
Mitsubishi Elec.	2.232,00	-1,33	11,66	2.885,00	1.905,50
Mitsubishi Hvy.	1.696,50	1,43	-79,41	13.860,00	1.242,00
Murata M.	2.700,50	-3,09	-9,77	3.790,00	2.582,00
Naigai	233,00	0,43	-12,41	275,00	220,00
Nec Corporation	12.550,00	1,78	50,30	14.130,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	4.630,00	-1,49	5,93	5.273,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	3.021,00	-1,50	-6,47	3.785,00	2.859,50
Nissan Cop.	402,50	-1,37	-27,37	642,50	378,10

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Nomura Holdings	778,40	-1,09	22,06	996,00	637,90
NSK Ltd.	713,70	-1,00	-6,46	895,50	680,10
Oki Electric	956,00	-0,73	4,94	1.194,00	781,00
Olympus	2.529,50	-1,06	23,96	2.714,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.521,00	-0,23	19,56	3.624,00	2.911,00
Rakuten Group	947,70	-0,92	50,91	1.067,50	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.495,00	-1,68	38,04	1.553,50	1.092,00
Sato Shoji	1.365,00	-2,29	-6,31	1.844,00	1.309,00
Sharp Corp.	899,20	-0,75	-10,57	1.092,00	764,20
Softbank Group	7.843,00	1,96	24,63	11.920,00	6.050,00
Sony Corp.	13.195,00	1,50	-1,60	15.380,00	11.285,00
Sumitomo Forestry	6.202,00	2,56	47,56	6.425,00	4.041,00
Sumitomo M&F	3.533,00	-2,00	-16,79	5.488,00	3.533,00
Suzuki Motor	1.529,50	-1,00	-74,65	7.235,00	1.346,50
Taishida	4.760,00	0,74	16,52	5.420,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.267,00	0,09	5,25	4.482,00	3.903,00
Tanishida	869,00	-1,47	-0,46	1.034,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	644,90	-1,74	-12,67	1.107,50	575,20
Toyota Motor Corp.	2.499,50	-0,02	-3,51	3.872,00	2.232,00
Yamaha Corp.	3.540,00	0,83	8,69	3.786,00	2.556,50
Yamazaki Baking	2.906,50	3,43	-9,62	4.076,00	2.596,00

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
TORONTO					
Dolares Can.					
Barrick Gold Corp.	26,68	2,03	11,45	28,04	19,04
BCE Inc	48,03	-1,88	-7,94	56,02	42,83
BK Nova Scotia	69,98	0,59	8,50	70,07	61,15
BK Of Montreal	112,79	0,17	-13,97	133,53	110,30
Canadian Nat	157,65	-0,84	-5,34	179,65	151,37
Cascades	9,02	-0,77	-29,14	14,94	8,91
CDN Natural Res.	43,81	-3,50	-49,53	112,61	45,07
Eastern Platinum	0,14	=	-26,32	0,29	0,10
Imperial Oil	89,96	-2,45	19,18	105,47	74,24
Manulife Finac.	37,33	0,62	27,49	37,32	28,34
Nat.BK. Of Can.	124,66	0,06	23,43	126,91	98,10
Royal BK Canada	166,40	-0,29	24,18	166,88	128,54
Sheritt Inc.	0,20	=	-33,33	0,36	0,20
Suncor Energy	49,10	-3,17	15,67	57,15	42,19
Tamarack Valley Energy	3,57	-2,19	16,29	4,20	2,92
Toronto Dominion	83,08	-0,36	-2,97	86,89	73,88

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
VENEZUELA					
Bolivares					
Banco del Caribe	27,85	=	-26,71	50,00	22,00
Bco. Provincial	6,06	1,34	-66,33	23,00	3,65
Bco. Venezuela	15,40	2,67	92,98	23,90	7,00
Bolsa de Valores Caracas	5,29	-5,54	-17,34	8,50	5,00
Dominquez & Cia.	20,00	=	24,07	21,50	13,50
Envases Vzlan.	27,00	17,39	42,11	25,00	13,80
Fondo Valores	14,10	-5,69	76,25	17,99	6,35
Grupo Zulliano	-	-	-	32,00	19,21
M					

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestion de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Abanca Fondépósito	F	12,19	2,09	104/140
1)Abanca G. Agresivo*	V	14,79	7,07	141/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,28	2,60	10/10
1)Abanca G. Decidido*	I	12,99	5,10	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,27	3,29	14/23
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,39	2,72	21/79
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	9,08	2,27	63/77
1)Abanca Bonos Corp. SP*	F	12,01	1,84	71/77
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,25	2,94	88/136
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	10,06	2,02	51/91
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,85	2,04	50/91
1)Abanca RV Dividendo*	V	10,93	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,08	5,73	72/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	772,40	3,92	11/22
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,03	9,84	73/263
1)Abanca Ahorro*	F	113,79	2,19	97/140
1)Bankoia Seleccion Estrat 50*	R	120,79	4,71	118/191
1)Imantia Fondépósito Inst	D	12,70	2,25	66/79
1)Imantia Futuro*	V	27,13	4,65	200/263
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	-	-

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Abante Asesores Global*	X	20,12	7,03	33/174
1)Abante Bolsa*	V	23,25	8,42	98/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,19	2,53	32/91
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,66	8,61	92/263
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,21	8,93	84/263
1)Abante Índice Seleccion A*	R	12,48	6,01	72/191
1)Abante Índice Seleccion L*	R	12,88	6,23	62/191
1)Abante Life Sciences A*	V	10,90	17,08	3/41
1)Abante Life Sciences C*	V	9,24	17,09	2/41
1)Abante Moderado A*	I	15,94	5,10	5/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,49	6,93	34/174
1)Abante Renta*	M	12,43	3,23	72/136
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,65	2,61	32/79
1)Abante Quant Value SM	V	12,24	5,52	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	19,77	18,31	1/8
1)Abante Selección*	R	17,00	5,95	76/191
1)Abante Valor*	M	13,70	4,13	33/136
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,51	-3,74	169/174
1)AGF-European Quality-A*	V	18,50	1,72	101/119
1)AGF-European Quality-B*	V	18,08	1,29	103/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	13,99	1,71	102/119
1)AGF - Equity Manager A*	I	12,01	6,70	1/23
1)AGF - Equity Manager B*	I	10,90	5,94	3/23
1)AGF - Equity Manager C*	I	12,63	6,70	2/23
1)AGF-Global Selection*	R	14,11	6,45	57/191
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,15	17,37	5/76
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,10	16,82	7/76
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	9,87	17,37	4/76
1)Kalahari	R	15,11	10,17	1/22
1)Okavango Delta A	V	17,54	18,87	2/76
1)Okavango Delta I	V	19,81	18,97	1/76
1)Rural Selección Decidida*	V	13,56	7,51	128/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	122,97	5,56	86/191
1)Tabior*	M	10,45	3,06	81/136

Alken Asset Managent

61 Conduit Street, London W15 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno.+44207 440 1951. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	142,11	3,77	8/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	163,08	4,10	6/36
1)ALKEN European Opps A	V	265,64	5,00	80/119
1)ALKEN European Opps R	V	333,88	5,33	79/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	330,83	6,18	9/20

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	96,63	1,92	56/91
1)AGI AdvFI SD AT	F	101,55	2,30	88/140
1)AGI Artificial Intell ATH	V	207,46	-2,81	34/35
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	196,78	13,30	20/263
1)AGI Capital Plus AT	M	114,22	0,99	35/36
1)AGI Clean Planet AT	V	131,91	2,09	21/26
1)AGI Climate Transition AT	V	149,00	9,29	4/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	105,79	4,41	7/95
1)AGI Credit Opps Plus	F	110,41	7,10	1/95
1)AGI Cyber Security AT	V	100,61	-5,26	35/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	113,64	4,23	26/136
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	154,31	7,55	24/191
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	166,77	10,49	3/191
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.041,59	2,71	40/140
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	111,21	2,51	38/79
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	106,52	3,99	17/77
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	103,09	4,71	26/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	261,84	-3,63	49/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	107,11	-1,30	6/11
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	379,63	1,99	99/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	228,88	0,75	105/119
1)AGI European Eq Div AT	V	340,24	8,89	34/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	104,43	2,71	39/140
1)AGI Food Security AT	V	87,15	4,28	3/5
1)AGI German Equity AT	V	213,98	5,53	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	180,26	0,08	242/263
1)AGI Global Floating RN AT	F	104,53	3,45	11/140
1)AGI Green Bond AT	F	90,42	1,63	74/95
1)AGI Gb Sustainability AT	V	149,17	5,71	171/263
1)AGI Global Water ATH	V	147,58	6,75	6/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	106,24	3,16	221/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	63,00	-7,76	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	154,33	4,19	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	195,71	11,82	6/22
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	111,92	3,10	5/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	365,24	1,61	11/11

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	134,80	5,61	175/263
1)AGI Positive Change AT	V	108,46	11,15	58/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.056,97	2,69	23/79
1)AGI Smart Energy ATH	V	116,97	-8,52	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	155,95	2,21	117/136
1)AGI Strategy 50 CT	R	228,38	4,97	105/191
1)AGI Strategy 75 CT	R	296,23	6,35	60/191
1)AGI Thematica AT	V	154,65	0,94	240/263
1)AGI US Investment GC ATH	F	106,33	3,93	18/77
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	121,49	5,44	11/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.011,36	8,89	4/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.039,24	0,10	3/5
2)AGI China A AT USD	V	8,75	-6,54	8/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,60	9,54	69/88



Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28004 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)AFI Absol Ret MultiStrat	I	61,05	3,90	7/36
1)AFI Cash EUR*	D	103,10	2,45	47/79
1)AFI Emerg Mkt Bond	F	53,20	5,95	7/30
1)AFI Euro Agg Bond	F	129,17	2,40	37/91
1)AFI Euroland Equity	V	11,88	6,07	22/49
1)AFI Europe Eq Conservat	V	210,33	9,96	23/119
1)AFI European Eq Value	V	160,02	4,30	87/119
1)AFI Global Agg Bond	F	107,17	2,91	28/95
1)AFI Global Ecology ESG	V	438,97	14,12	1/26
1)AFI MultiAsset Conservat	M	106,82	3,16	76/136
1)AFI MultiAsst Sustain Fut	R	105,91	4,03	138/191
1)AFI Pio US Eq Fundmt Grwth	V	537,50	12,51	45/88
1)AFI Pioneer US Bond	F	47,11	3,93	13/16
1)AFI US Pioneer Fund	V	182,09	13,36	36/88
1)AFI Volatility Euro*	O	113,28	-1,06	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	114.377,42	3,47	10/140
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	131,89	7,91	6/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	243,40	6,31	18/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	283,11	9,22	31/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	536,33	14,65	25/88
1)AM Indx MSCI World*	V	314,38	13,17	23/263
1)AM Indx S&P500*	V	340,43	16,30	8/88
1)AM RI Impact Green Bd*	F	94,16	2,24	53/95
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.879,79	2,51	37/79
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.071,34	4,12	34/136
1)Amundi Rend Plus*	X	130,37	3,17	122/174
1)Best Manager Conserv*	M	663,65	3,62	17/36
1)Best Manager Selection*	X	855,47	5,84	48/174
1)CPR Inv Climate Action*	V	171,85	12,60	2/26
1)CPR Inv Education*	V	110,27	1,36	237/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	131,33	6,52	1/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.866,94	10,18	70/263
1)CPR Silver Age*	V	2.727,58	7,62	48/119
1)First Eagle Am Int AHE*	X	203,03	10,55	3/174
1)JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,43	2,32	86/140
1)JING Cart.Naranja10-90*	M	9,94	2,56	106/136
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	10,47	2,96	87/136
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	11,01	3,58	53/136
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	11,28	4,20	133/191
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	11,86	4,88	112/191
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	13,35	7,16	34/191
1)JING Cart.Naranja90*	V	15,26	9,34	79/263
1)JING D FN Eurostoxx50	V	21,42	7,65	10/49
1)JING DIR FN Conservad	I	12,47	3,23	5/10
1)JING DIR FN Dinámico	I	16,70	5,44	4/14
1)JING DIR FN Ibox35	V	22,14	14,29	9/76
1)JING DIR FN Moderado	I	14,00	3,91	9/23
1)JING DIR FN S&P500	V	32,84	11,95	24/88
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.796,17	11,74	2/174

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 06/09/24				
1)Merchbanc Merchfondo	V	76,41	-10,41	255/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	110,59	4,73	5/95
1)Merchbanc Universal	R	104,83	6,24	61/191
1)SIH Balanced A	R	137,59	6,44	58/191
1)SIH Balanced B	R	134,48	6,79	46/191
1)SIH Best BlackRock	X	1,11	4,50	86/174
1)SIH Best Carmignac	X	1,13	6,60	38/174
1)SIH Best JP Morgan	X	1,12	8,27	11/174
1)SIH Equity Europe A	V	125,20	0,51	108/119
1)SIH Best M&G	X	1,11	2,91	132/174
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,08	9,84	5/174
1)SIH Equity Spain A	V	104,99	-1,23	73/76
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	115,50	5,74	2/16
1)SIH Global Equity	V	117,11	8,07	104/263
1)SIH Global Sustainable Imp	X	113,39	3,75	106/174
1)SIH Multi Agresivo	R	12,28	4,64	122/191
1)SIH Multi Dinámico	R	11,66	3,79	142/191
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,54	2,98	85/136
1)SIH Multi Inversión	R	11,02	3,57	150/191
1)SIH Multi Moderado	M	10,04	2,52	108/136
1)SIH Short Term A	F	104,23	1,90	120/140

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917454300. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)AndBank Megatrends FI*	V	13,83	4,19	208/263
1)Foncess Flexible*	R	13,16	3,38	156/191
1)Fondibas	M	12,57	6,33	1/36
1)Gestión Talento*	V	12,26	0,20	241/263
1)Gestión Value A*	V	14,07	3,51	217/263
1)Medigestión	I	11,50	4,52	7/14

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Merchfondo	X	121,27	-9,05	170/174
1)Merch-Fontemar	M	27,38	3,36	67/136
1)Merch-Oportunidades	X	9,45	-18,04	173/174
1)Merch-Universal	R	64,25	7,75	18/191
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,97	2,92	25/140
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,53	3,52	112/174
1)Sigma Inv. House Healthc	V	35,86	9,85	19/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,73	3,70	13/91
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,86	-0,69	164/174
1)True Capital	X	14,50	12,91	1/174

ANTA Asset Management

Serrano 27 4ª Izda. 28001 Españ. Leandro Porras. Tfno. 919550190. Email. info@anta-am.com. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Anta Quality R Fija 0-3 A	F	10,03	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-3 B	F	10,03	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-8 A	F	10,06	-	-
1)Anta Quality R Fija 0-8 B	F	10,06	-	-
1)Anta Quality RV Global A	V	10,04	-	-
1)Anta Quality RV Global B	V	10,04	-	-

Arquia Banca

||
||
||

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	10,21	5,92	25/49
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	129,59	2,33	3/4
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,84	2,56	105/136
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	112,49	2,89	17/23
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	163,46	1,77	58/91
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.565,27	-	
1)CBK Gestión 30*	M	6,57	2,69	27/36
1)CBK Gestión 60*	R	8,43	4,92	7/22
1)CBK Gar Creciente 2024	G	122,60	1,94	9/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,86	2,22	27/67
1)CBK Gar EURIBOR	G	112,47	2,29	26/67
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,07	11,75	55/88
1)CBK Gar EURIBOR II	G	111,85	2,12	31/67

1)CBK Comunicación Mundial	V	39,61	14,54	3/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,78	2,97	12/67
1)CBK Gar Val Responsables	G	100,30	1,85	45/67
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,37	7,64	23/174
1)CBK Iter Extra	M	7,51	3,26	70/136
1)CBK Iter PI	M	7,56	3,40	62/136
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,96	1,81	118/136
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,90	2,89	25/36
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,96	2,13	71/79
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,28	2,64	28/79
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,07	2,33	58/79
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,17	2,49	42/79
1)CBK Multisalud Est	V	11,59	11,66	13/41
1)CBK Multisalud Plus	V	30,30	11,51	15/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,15	4,58	204/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,73	1,67	72/95
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	9,20	1,91	64/95
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	2,71	11/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,48	2,19	28/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,20	2,72	16/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,20	0,42	88/91
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,59	2,05	49/91
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,16	2,24	43/91
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,18	3,86	25/77
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,39	3,87	20/77
1)CBK RF Corporativa	F	7,81	2,51	58/77
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,28	4,14	13/174
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,50	3,54	111/174
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,51	4,02	98/174
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,16	2,20	20/36
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,65	2,27	21/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,27	6,13	45/174
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,58	6,63	36/174
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,45	3,57	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,88	2,65	102/136
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	14,15	2,50	109/136
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,23	2,75	98/136
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,77	3,19	161/191
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,29	2,99	163/191
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,60	4,69	198/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	455,65	8,07	42/76
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	136,34	4,48	21/136
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	136,65	6,99	41/191
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	151,30	8,81	6/191
1)Microbank Fondo Ético	I	9,99	5,63	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,98	3,30	19/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2, 4.ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)CdE ODS Impact ISRA	R	7,86	8,81	7/191
1)CdE ODS Impact ISR I	R	8,17	9,49	4/191
1)CI Balanced Opp A	I	6,14	2,78	7/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,50	3,42	4/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,53	2,43	47/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,20	3,08	46/49
1)CI Bolsa USA A	V	19,96	14,98	22/88
1)CI Bolsa USA I	V	22,28	17,11	3/88
1)CI CIMS 2026	F	106,71	2,39	79/140
1)CI CIMS 2027	F	110,83	2,42	35/91
1)CI CIMS 2027 2E	F	106,62	2,32	41/91
1)CI Emergentes A	V	15,88	5,58	16/58
1)CI Emergentes I	V	17,22	6,65	9/58
1)CI Environment ISRA	R	134,69	8,50	11/191
1)CI Environment ISR I	R	146,21	9,27	5/191
1)CI Fondtesoro CP A	D	905,38	2,28	62/79
1)CI Fondtesoro CP I	D	921,32	2,50	39/79
1)CI Global A ISR	V	10,71	12,84	31/263
1)CI Global I ISR	V	11,72	13,55	19/263
1)CE Horizon 2027	F	106,00	2,83	28/140
1)CI Iberian Equity A	V	12,26	9,46	38/76
1)CI Iberian Equity I	V	13,21	11,01	34/76
1)CI Premier A	F	701,38	2,72	37/95
1)CI Premier I	F	727,94	3,11	23/95
1)CIg Dinámica A*	I	106,21	2,84	10/14
1)CIg Dinámica I*	I	112,98	3,74	9/14
1)Fonengin ISRA	M	12,67	2,57	104/136
1)Fonengin ISR I	M	13,43	3,22	74/136

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 06/09/24				
1)JCL Bolsa Japón	V	10,19	10,16	10/22
1)JCL Bolsa USA	V	16,55	8,76	73/88
1)JCL Bolsas Europeas	V	9,99	6,46	62/119
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,49	3,63	15/91
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,84	-	
1)Laboral Kutxa Eur Gar II	G	7,73	1,79	47/67
1)LK Bolsa Universal	V	11,14	8,49	95/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,56	1,96	112/140
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	6,05	3,07	80/136
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,64	5,49	88/191
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,14	4,75	116/191
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,88	3,18	22/95
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,46	7,54	46/76
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G	9,96	2,52	22/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	7,89	3,45	219/263
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,30	1,99	39/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,10	1,91	41/67
1)Laboral.Kutxa B.G.XXIV	G	6,07	2,15	30/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,64	5,49	88/191
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	12,10	1,75	60/91
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,56	1,65	20/31

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,62	1,60	23/31
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	6,06	1,60	22/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,12	1,79	13/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,37	2,96	41/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,98	1,78	14/31
1)LK Selek Balance	R	6,16	3,70	147/191
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,49	2,03	4/31
1)LK Selek Base	M	7,26	2,84	93/136
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,89	2,08	3/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,36	5,43	91/191
1)LK Selek Plus	R	7,68	4,76	115/191



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	986,88	2,08	48/91
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	132,20	2,88	3/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	210,81	2,83	51/77
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	93,62	1,77	26/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.238,31	5,59	9/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.096,24	1,55	66/91
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.568,61	3,06	42/77
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.176,97	1,23	80/91
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.344,97	4,43	21/51
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.590,35	1,11	84/91
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.109,71	2,35	84/140
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	132,60	1,63	73/95
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	271,23	4,46	20/51
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	145,50	2,05	3/11
1)Cand. Bds Inter C C	F	930,01	2,36	48/95
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	139,76	1,42	27/36
1)Cand. Divers.Futures C C	I	12.668,09	-6,59	35/36
1)Cand. Eq.L.Aust C C	V	317,29	0,04	3/3
1)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	236,04	11,28	17/41
1)Cand. Eq.L. Biotech C C	V	214,74	9,96	18/41
1)Cand. Eq.L. Em Mkts C C	V	90,16	6,44	10/58
1)Cand. Eq. L Emu Innovation	V	134,28	3,68	45/49
1)Cand. Eq.L. Eu. Inn C C	V	2.959,58	0,69	107/119
1)Cand. Eq.L. Eu. OptQua C C	V	144,73	0,04	109/119
1)Cand. Eq.L. Gbl Demogr C C	V	318,84	10,61	66/263
1)Cand. Eq.L. Rob&In Tech C C	V	360,06	3,41	26/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.498,52	3,09	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.268,68	3,20	35/77
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	107,48	2,42	52/79
1)Cand. Mon.Mkt Eur.C C C	D	536,06	2,49	40/79
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.096,61	2,67	25/79
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.603,51	3,78	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	104,09	3,25	34/77
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	99,58	2,08	105/140
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	93,28	1,50	69/91
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	95,06	1,97	60/95
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	114,46	3,57	33/51
1)Cand Sust Def AssetAlli C*	M	152,10	2,59	103/136
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	117,25	4,12	29/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	186,11	5,12	33/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,42	5,77	71/119
1)Cand. Sust Eq World CC	V	35,87	10,44	68/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.159,95	2,59	33/79
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	270,64	8,27	40/119
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	631,66	14,26	30/88
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	145,84	5,54	10/51
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	188,63	3,99	16/77
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	103,93	1,84	25/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.753,28	6,91	6/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	238,24	5,61	9/51
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	175,68	2,61	17/36
2)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	920,62	11,35	16/41
2)Cand. Eq.L. Oncol Imp C C	V	289,72	14,37	4/41
2)Cand. Eq.L. Rob&In Tech C C	V	397,65	3,45	25/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	605,51	3,57	7/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	111,15	4,27	17/30
2)Cleo Index USA Eq C C	V	425,38	14,20	28/88
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.796,00	8,31	18/22
6)Cand. Eq.L. Aust C C	V	2.111,03	2,47	2/3
6)Cand. Eq.L. Aust R C	V	241,80	3,11	1/3
2)NYLIM.GF.USHYCorp Bd C C	F	146,14	5,01	14/51

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	422,56	3,56	3/13
1)China New Economy	V	40,36	-14,65	14/14
1)Climate Transitn A EUR	V	297,26	2,19	20/26
1)Cr A EUR Acc	F	146,07	6,74	2/77
1)Credit 2025	F	109,23	4,69	11/77
1)Emergents	V	1.154,20	0,27	51/58
1)Emerging Debt	F	139,72	2,87	21/30
1)Emerging Discovery	V	1.987,52	18,08	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	138,03	1,54	5/9
1)Family Governed	V	174,48	8,48	96/263
1)FB A EUR Acc	F	1.306,32	4,18	8/91
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.522,00	1,97	62/95
1)Grandchildren	V	195,47	17,48	3/263
1)Grande Europe	V	340,64	11,69	11/119
1)Investissement	V	1.988,83	14,09	14/263
1)Patrim Inc A EUR	R	67,54	1,06	179/191
1)Patrimoine	R	688,08	4,65	120/191
1)Patrimoine Europe	R	133,49	6,40	59/191
1)Profil Réactif 50	R	204,11	6,66	52/191
1)Sécurité	F	1.850,66	3,77	2/140

Cartesio Inversiones SGICSA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 31062 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Cartesio Funds Equity R	X	119,64	7,62	24/174
1)Cartesio Funds Income R	M	114,58	6,19	2/36
1)Cartesio X	M	2.221,26	6,17	3/36
1)Cartesio Y	X	2.865,99	7,83	20/174

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
CBNK Gestión de Activos				
Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 06/09/24				
1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,03	3,89	43/136
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,08	5,76	80/191
1)CBNK Fondopósito B	D	1,02	2,26	65/79
1)CBNK Fondopósito Pr	D	1,03	2,34	57/79
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,57	2,62	28/39
1)CBNK Mixto 25 B	M	16,02	2,97	24/36
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.321,05	2,63	50/140
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.323,68	2,67	48/140
1)CBNK RF Euro A	F	1.932,82	2,70	28/91
1)CBNK RF Euro B	F	1.965,42	2,88	25/91
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,96	2,10	57/95
1)CBNK RF Flexible B*	F	9,16	2,38	47/95
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,12	6,18	21/49
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,13	6,46	17/49
1)CBNK RV España A	V	79,07	3,33	65/76
1)CBNK RV España B	V	83,59	3,90	62/76
1)CBNK RV Global A*	V	1,49	9,45	78/263
1)CBNK RV Global B*	V	1,53	9,70	76/263
1)CBNK Sel. Infrastruct. A*	R	1,04	3,06	162/191
1)CBNK Sel. Infrastruct. B*	R	1,06	3,41	154/191
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,08	11,35	2/191
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,11	11,70	1/191



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fon Fineco Patr. Global*	R	21,41	4,20	134/191
1)Fon Fineco Gestión	X	22,23	2,86	133/174
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,95	2,84	135/174
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,96	2,33	147/174
1)Fon Fineco Interés I	F	14,24	2,75	37/140
1)Fon Fineco Inversión	X	16,39	3,03	128/174
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,96	2,55	42/95
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,23	2,57	55/140
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,72	2,78	34/140
1)Fon Fineco Valor	V	13,01	6,70	15/49
1)Millenium Fund	X	21,32	3,25	118/174
1)Multifondo América	V	31,84	10,08	66/88
1)Multifondo Europa*	V	29,19	8,84	35/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-508034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es.				
Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-	
1)Financialfond *	V	31,73	5,15	184/263
1)Fondguissona	M	14,47	4,06	13/36
1)Fondguissona Global Bolsa	X	29,74	2,78	137/174
1)Fonradar Internacional*	I	13,60	2,08	11/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,57	5,27	95/191
1)Fonsvilla-Real	X	6,23	-3,72	168/174
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,79	5,94	1/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,29	5,13	7/136
1)GVC Gaesco BlueChips RVMl*	R	10,95	8,64	8/191
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,39	2,73	69/76
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,51	6,13	67/191
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,48	2,22	68/79
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	209,75	3,06	39/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,50	2,85	96/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,07	3,65	216/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.395,23	2,07	75/79
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	9,73	-3,44	113/119
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	12,54	1,28	238/263
1)GVC Gaesco Japón	V	11,84	16,10	3/22
1)GVC Gaesco Multo Equilib*	R	10,21	-	
1)GVC Gaesco Multinacional	V	94,54	6,29	159/263
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	22,99	10,31	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	27,60	11,46	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,40	3,10	126/174
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,82	2,67	47/140
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	115,64	3,70	16/36
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	162,31	3,33	12/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,67	4,21	8/95
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	106,49	5,21	4/91
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	154,35	2,91	16/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	14,40	-0,68	18/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	174,40	0,07	35/191
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	108,56	9,97	72/263
1)GVC Gaesco TFT	V	14,89	11,48	14/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	12,58	-6,80	1/1
1)GVC Gaesco Crossover R&S*	V	11,13	2,68	230/263
1)GVCG Crossover FQ 75 RVME*	R	11,33	3,66	12/22
1)GVCG Crossover Gop Mixt I*	R	10,66	2,13	172/191
1)GVCG Crossover Momen RFME*	R	10,15	3,30	159/191
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,09	-2,69	22/22
1)GVCG Crossover 50 RVME*	R	11,02	1,12	18/22
1)GVC Gaesco Mul. Crecimiento*	R	10,33	6,05	68/191
1)GVC Gaesco Gbl EqValuePlus*	V	8,32	-6,99	254/263
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	100,09	-2,74	6/6
1)I.M. 93 Renta	X	14,15	2,33	146/174
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,67	1,15	178/191
1)Tramontana R. A. Audaz	I	94,92	4,68	5/36
1)Value Minus Growth Mkeut	I	8,42	-7,26	11/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Horos Value Iberia	V	120,33	-0,51	72/76
1)Horos Value Internacional	V	149,22	3,16	220/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,17	2,33	85/140
1)Ibercaja All Star A*	V	11,45	5,01	186/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,65	12,16	28/76
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,00	4,51	85/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,14	10,48	67/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	21,90	13,80	34/88
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,37	6,03	4/136
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	8,00	3,16	38/77
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,84	2,94	47/77
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,20	4,90	111/191
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,26	4,22	28/136
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,50	6,25	162/263
1)Ibercaja Dólar A	D	7,62	3,02	10/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,28	2,17	69/79
1)Iber España Italia 2026	F	6,03	1,71	61/91
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	11,93	-0,51	3/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,88	5,44	12/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,21	3,51	11/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	7,97	2,90	95/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,89	15,35	4/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,38	3,79	47/136
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,35	7,74	118/263
1)Ibercaja Gestión Crece	R	11,59	5,51	87/191
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,94	3,94	41/136
1)Ibercaja Global Brands	V	9,64	7,68	120/263
1)Ibercaja High Yield A	F	7,11	4,24	24/51
1)Ibercaja Horizonte	F	10,78	3,51	16/91
1)Ibercaja Japón A	V	8,22	7,48	22/22
1)Ibercaja Megatrends A	V	10,73	18,25	2/263
1)Ibercaja New Energy CI A	V	16,23	1,90	22/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,98	1,95	55/91
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,64	1,75	59/91
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,70	2,22	94/140
1)Ibercaja Plus A	D	9,30	2,63	29/79
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,21	2,79	13/79
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,30	2,98	22/140
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	6,04	3,55	7/140
1)Ibercaja Infraestructur A*	V	28,53	5,93	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,13	3,87	11/91
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,12	2,45	72/140

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,59	3,34	18/91
1)Ibercaja Sanidad A	V	17,18	13,06	7/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,68	4,32	24/136
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,47	2,68	43/140
1)Ibercaja Small Caps	V	12,92	0,94	17/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,93	7,80	17/191
1)Ibercaja Tecnológico A	V	6,99	16,31	1/35



JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Pedro Fernández de Santaela. Tfno. 915161203. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)JPM Aggr.Bd DAacc(Hdg)	F	76,64	2,54	43/95
1)JPM Aggregate BdAAcc(hdg)	F	8,74	2,82	32/95
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	28,69	14,85	23/88
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	25,20	14,23	31/88
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	82,57	2,50	11/11
1)JPM BetaBChAggBnBdAaccEtfEac	F	102,86	5,31	2/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	93,36	1,41	70/91
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	99,58	1,98	110/140
1)JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETFHg	V	34,62	12,09	47/263
1)JPM China A -Share Opp.A	V	16,73	-11,99	12/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	92,09	3,54	7/9
1)JPM Divers Risk AAacc(hgd)	X	82,61	8,43	8/174
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	76,76	7,95	17/174
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	104,16	-0,99	56/58
1)JPM Em Mkts DbtA.Acc(Hdg)	F	13,19	5,52	10/30
1)JPM Em Mkts DbtD.Acc(Hdg)	F	13,81	4,86	13/30
1)JPM Em Mkts Div Eq A-Acc	V	110,73	9,73	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	74,58	2,42	44/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	68,26	1,90	46/58
1)JPM Em Mkts Eq AAacc(hgd)	V	85,21	-0,46	54/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	117,07	5,01	22/58
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	93,56	3,78	18/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	88,33	3,47	19/30
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	112,95	5,36	6/77
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	101,15	4,98	10/77
1)JPM Em MktsStratBdAAcc(hgd)	F	93,48	2,76	22/30
1)JPM Em MktsStratBdPAccHdg	F	71,19	2,24	23/30
1)JPM Em MktsSustEqA(ACC)-E	V	104,63	0,87	49/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	95,66	1,64	47/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A€	F	11,14	1,92	118/140
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A€	F	11,02	1,89	122/140
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,63	1,31	77/91
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	14,15	1,17	82/91
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	116,13	3,09	38/51
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	176,32	11,26	13/119
1)JPM EUR CorBd1-SyResEnlidx	F	103,82	3,06	44/77
1)JPM EUR CorpBdResEnlidxUE	F	103,34	3,06	43/77
1)JPM EUR G CNAVW to Acc	D	10.118,84	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.548,64	2,38	53/79
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.597,71	2,66	27/79
1)JPM Eur EqAbsAlpha(P)Acc	I	107,78	13,28	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlpha(P)Acc	I	130,91	12,78	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV Aacc	D	109,81	2,47	45/79
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV Dacc	D	110,48	2,29	61/79
1)JPM EUR St M Mkt VNAV W	D	105.16,31	2,75	17/79
1)JPM EUR UltraShort Inc IE	F	104,95	2,83	27/140
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	105,45	1,36	74/91
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	13,14	1,62	63/91
1)JPM Euro Corp.Bd A-A€	F	15,72	2,88	50/77
1)JPM Euro Corp.Bd D-A€	F	14,77	2,57	57/77
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	35,23	10,61	17/119
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	29,54	9,98	22/119
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	29,22	9,36	30/119
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,06	8,72	37/119
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	36,41	7,91	5/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,07	7,14	7/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.076,41	5,36	78/119
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	171,80	4,75	83/119
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	44,75	10,49	18/119
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	26,72	9,91	25/119
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	21,95	11,48	12/119
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	22,79	10,85	15/119
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	26,67	8,37	8/49
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	18,44	7,77	9/49
1)JPM Eurol Dyn. A(P)Acc EUR	V	370,52	9,15	3/49
1)JPM Eurol Dyn. D(P)Acc EUR	V	336,52	8,68	7/49
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	52,93	7,23	6/20
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	29,68	6,49	8/20
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	72,14	-1,48	32/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	22,05	-2,17	33/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	26,85	14,55	2/119
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	22,82	14,04	4/119
1)JPM Europe High YdSDBdDAcc	F	111,16	2,69	41/51
1)JPM Europe High Yld BdAAcc	F	22,19	2,95	40/51
1)JPM Europe High Yld BdDAcc	F	13,47	2,55	43/51
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	136,98	7,88	43/119
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	124,55	7,32	51/119
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	153,89	10,65	16/119
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	132,78	11,46	3/20
1)JPM EurResEnhlidxEq(ESG)UE	V	42,56	9,05	33/119
1)JPM EurResEnhlidxE(ESG)UED	V	40,52	6,70	60/119
1)JPM EurResEnlnEqESUcETFEac	V	32,33	7,56	11/49
1)JPM EurResEnlnEqESUcETFEi	V	29,89	4,48	35/49
1)JPM Eur Std MM VNAV A Acc	D	10.580,63	2,46	44/79
1)JPM Flex Credit AAacc(hgd)	F	11,51	4,73	4/95
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	102,05	4,45	6/95
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	96,93	2,31	148/174
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	2.188,61	5,86	79/191
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	209,78	5,49	89/191
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,91	1,79	69/95
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	91,48	2,34	49/95
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	86,40	1,97	61/95
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg)	F	102,18	2,38	46/95
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	96,98	2,08	4/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	14,94	-1,65	15/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,14	-1,94	

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,62	2,84	8/79
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	12,20	8,34	1/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	16,15	7,85	2/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	15,24	7,55	3/30
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	9,89	10,27	4/8
1)Mediolanum Real Estatel-A	V	9,21	9,70	5/8
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,83	9,32	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,51	4,37	5/91
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,18	-	
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,13	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,81	7,25	50/76
1)Mediolanum Renta L	F	33,01	4,16	9/91
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,46	6,69	54/76
1)Mediolanum Renta S	F	32,03	4,05	10/91
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	9,99	6,36	55/76

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.SDublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi.

Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 09/09/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,19	5,31	55/174
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	11,98	5,07	59/174
1)BB Chns Rnd Opp LA	V	3,72	-6,51	7/14
1)BB Circular Economy L	V	4,93	4,80	9/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,77	4,33	10/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,22	-0,23	8/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,64	-0,98	13/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,10	-0,43	10/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	8,98	-1,19	14/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,92	0,20	6/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,25	-0,55	11/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,45	0,01	7/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,16	-0,76	12/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,43	3,03	85/174
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,21	4,55	85/174
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,83	2,69	139/174
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,75	4,23	91/174
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,26	2,39	144/174
1)BB Coupon Strategy Y-A	X	7,17	4,92	65/174
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,58	4,62	81/174
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,41	2,77	138/174
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,58	6,73	48/191
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,28	6,62	37/174
1)BB Dynamic Collection L	R	9,23	6,50	55/191
1)BB Dynamic Collection S	R	15,73	7,20	33/191
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,46	8,09	103/263
1)BB Dymnic Intl Val Op LHA	V	6,80	7,53	125/263
1)BB Dymnic Intl Val Op SA	V	14,42	7,85	114/263
1)BB Dymnic Intl Val Op SHA	V	13,21	8,02	108/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,36	3,61	31/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	17,71	3,26	37/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	4,96	3,10	38/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,38	2,82	42/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,81	5,72	8/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,93	2,05	24/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,22	4,67	15/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,47	0,96	27/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	4,53	-8,76	4/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,49	-9,23	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,77	3,02	84/136
1)BB Equilibrium SHB	M	7,55	0,96	130/136
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,94	4,33	206/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,84	4,68	199/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,42	4,07	211/263
1)BB Eq.PowerCoupon Col LB	V	5,67	4,74	196/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,72	3,26	71/136
1)BB Equilibrium LB	M	4,07	1,19	126/136
1)BB Equilibrium LHA	M	4,48	3,22	73/136
1)BB Equilibrium LHB	M	3,86	1,15	127/136
1)BB Equilibrium SA	M	9,25	3,09	78/136
1)BB Equilibrium SB	M	7,96	1,01	128/136
1)BB Equity Power Coll L	V	9,08	6,19	163/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,49	6,16	164/263
1)BB Equity Power Coll S	V	13,77	6,58	153/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,87	5,98	168/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	6,03	1,96	114/140
1)BB Euro Fixed Income B	F	4,61	0,94	131/140
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,54	1,89	121/140
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,87	0,86	132/140
1)BB Europ Cpn StrgCol LA	X	5,73	4,99	62/174
1)BB Europ Cpn StrgCol LB	X	4,56	2,63	140/174
1)BB Europ Cpn StrgCol LHA	X	5,64	4,81	73/174
1)BB Europ Cpn StrgCol LHB	X	4,50	2,44	142/174
1)BB Europ Cpn StrgCol SA	X	11,19	4,76	77/174
1)BB Europ Cpn StrgCol SB	X	8,92	2,41	143/174
1)BB Europ Cpn StrgCol SHA	X	11,01	4,58	82/174
1)BB Europ Cpn StrgCol SHB	X	8,78	2,21	151/174
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,74	5,66	74/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	15,84	5,54	75/119
1)BB European Collection L	V	8,30	5,67	73/119
1)BB European Collection S	V	11,98	5,84	69/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,42	4,72	10/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,13	2,60	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,07	-0,10	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,57	2,93	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,62	0,19	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,03	2,37	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	7,97	-0,31	9/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,91	2,72	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,07	0,00	7/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	7,06	7,26	1/136
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,20	2,85	91/136
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,97	7,24	2/136
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,27	2,82	26/36
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,91	6,55	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,89	6,02	2/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,63	8,31	99/263
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	6,15	7,95	111/263
1)BB Gbl Impact L	V	5,12	2,89	227/263
1)BB Gbl Impact LH	V	4,70	2,00	235/263
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,24	8,68	88/263
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,55	7,87	113/263
1)BB Global High Yield L	F	13,55	4,26	23/51
1)BB Global High Yield S	F	19,73	4,41	22/51
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,65	0,60	48/51
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,85	0,47	49/51
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,67	3,35	34/51

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,41	3,26	36/51
1)BB Global H.Y. L B	F	4,74	1,56	45/51
1)BB Global H.Y. S B	F	7,33	1,54	46/51
1)BB India Opps L EUR Acc	V	7,16	21,61	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,55	10,78	4/17
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	5,17	9,49	6/17
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,62	11,12	2/17
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,99	9,03	7/17
1)BB Infrastruct Opp Col H L	V	14,62	10,62	5/17
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	11,49	7,79	9/17
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	12,63	10,93	3/17
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,90	8,10	8/17
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,59	8,53	10/191
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,73	7,23	135/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,26	5,05	61/174
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,94	3,97	99/174
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,13	4,82	71/174

1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,58	3,75	107/174
1)BB Med MStanley GLB H S	V	9,83	7,52	127/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,42	7,22	136/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,43	8,07	105/263
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,34	7,77	117/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,08	3,70	49/136
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,23	4,73	14/136
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,29	4,70	79/174
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,36	4,25	90/174
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,90	4,40	89/174
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	12,09	3,96	100/174
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,73	8,22	4/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,10	8,10	5/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,66	6,99	8/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,02	6,63	10/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,71	1,41	123/136
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,41	3,34	68/136
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,97	3,18	75/136
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,23	3,12	77/136
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,36	2,97	86/136
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,25	1,76	120/136
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	3,99	1,59	121/136
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,29	1,56	122/136
1)BB Socially Respns LA	R	6,67	7,01	40/191
1)BB Socially Respns LHA	R	6,40	6,49	56/191
1)BB Socially Respns SA	R	13,14	7,69	20/191
1)BB Socially Respns SHA	R	12,53	7,05	39/191
1)BB US Collection Hed. L	V	10,90	11,29	60/88
1)BB US Collection Hed. S	V	10,05	11,31	59/88
1)BB US Collection L	V	21,19	12,99	40/88
1)BB US Collection S	V	18,18	11,99	51/88
1)BB US Coupon Strgy LA	X	6,99	8,28	10/174
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,59	6,20	42/174
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,82	7,60	25/174
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,64	5,10	58/174
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,72	8,59	7/174
1)BB US Coupon Strgy SB	X	10,95	6,16	44/174
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,39	7,39	28/174
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,06	4,91	67/174
1)Ch Solidity & Return LA	I	4,74	1,76	71/95
1)Ch Solidity & Return LA	I	10,65	1,62	25/96
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,42	-0,25	88/95
1)Ch Solidity & Return LB	I	8,38	0,35	31/36
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	8,92	3,85	30/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,04	3,48	35/58
1)Cha. Euro Bond L-B	F	5,56	0,00	89/91
1)Cha. Euro Bond S-B	F	10,37	-0,12	90/91
1)Cha. Euro Income L-B	F	4,49	2,07	106/140
1)Cha. Euro Income S-B	F	8,58	0,97	130/140
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,15	6,49	61/119
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	17,18	6,89	55/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,58	16,75	2/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,45	16,40	3/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,38	11,68	12/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,75	12,00	11/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,49	4,97	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,30	4,67	3/3
1)Cha. In.Income L A Units	F	5,01	1,62	2/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,56	0,57	6/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,78	0,85	79/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,55	1,90	65/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	5,08	0,68	82/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,83	1,78	70/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,43	0,40	85/95
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,77	2,18	55/95
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,32	0,75	80/95
1)Cha Int. Equity L	V	12,59	8,59	93/263
1)Cha Int. Equity S	V	15,87	9,22	81/263
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,95	1,57	3/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,21	0,38	9/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,27	1,40	5/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,09	0,39	8/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	11,18	2,03	58/95
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	11,81	7,98	110/263
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	22,54	8,70	87/263
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,70	1,48	4/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,86	0,45	7/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,95	2,24	92/140
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,73	2,17	98/140
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,21	2,99	11/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,33	2,92	12/15
1)Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	V	16,28	12,02	50/88
1)Cha. N.Amer. Eq. S Hedged	V	31,44	12,46	46/88
1)Cha. North American Eq. L	V	17,75	14,00	32/88
1)Cha. North American Eq. S	V	22,09	13,11	38/88
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	8,00	7,99	6/11
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	15,31	8,52	3/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	10,58	11,90	11/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	24,50	12,44	6/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	7,88	4,58	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	14,73	4,40	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	9,11	1,29	78/91
1)Challenge Euro Bond S	F	15,65	1,14	83/91
1)Challenge Euro Income L	F	7,01	2,13	47/91
1)Challenge Euro Income S	F	12,15	1,97	54/91
1)Challenge European Eq. L	V	6,64	6,79	58/119
1)Challenge European Eq. S	V	10,93	7,14	54/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,03	3,07	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,87	2,71	3/6

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,57	12,56	2/2

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Gtia. Extra 28	G	10,42	2,54	21/67
1)Sabadell Gtia Extra 29	G	9,74	1,58	52/67
1)Sabadell Gtia. Extra 30	G	12,71	1,75	49/67
1)Sabadell Gtia. Extra 32	G	11,49	2,04	38/67
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,82	2,30	87/140
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,28	-	
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,50	1,96	7/31
1)Sabadell Gtia Fija 18	G	10,25	1,62	21/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,40	2,35	82/140
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,70	2,79	32/140
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,54	2,56	57/140
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,54	2,56	58/140
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,73	2,75	36/140
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,47	2,46	69/140
1)Sabadell Planif. Base	M	10,23	3,80	46/136
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,50	4,12	35/136
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,66	4,30	25/136
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,35	3,94	40/136
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,50	4,12	36/136
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,22	3,40	61/136
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,67	3,80	45/136
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,48	3,55	55/136
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,43	3,55	56/136
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,73	3,76	48/136
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,38	3,48	59/136
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,89	2,78	33/140
1)Sabadell Rendimiento -Z	F	10,62	2,90	26/140
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,57	2,35	83/140
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,81	2,79	31/140
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,67	2,56	60/140
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,67	2,56	59/140
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,78	2,76	35/140
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,63	2,45	70/140
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,92	3,91	42/136
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,57	5,06	60/174
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	19,30	11,67	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	20,17	12,29	7/35
1)Sab.Economía Digital-Emp*	V	19,84	12,06	9/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	19,84	12,06	10/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	20,11	12,25	8/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	19,57	11,87	12/35
1)Sab Buy and W.03 2027	F	10,15	-	
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,54	6,66	51/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,73	7,51	26/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Emp	R	14,53	7,07	36/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,25	7,06	37/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,94	7,44	28/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	14,21	6,86	44/191
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	21,95	2,67	70/76
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	24,12	3,60	63/76
1)Sab.España B. Futuro-Emp	V	23,50	3,03	66/76
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,00	3,03	67/76
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,03	2,85	68/76
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,34	3,46	64/76
1)Sab. Horizonte 06 2025	D	10,11	-	
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.327,33	2,54	14/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.434,47	3,29	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Emp	I	1.412,51	3,11	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.412,46	3,11	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.427,50	3,21	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.359,65	2,74	12/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,32	3,14	16/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,69	3,50	10/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,50	3,28	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,49	3,28	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,67	3,42	11/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,41	3,21	15/36
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	18,94	7,20	12/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,51	7,80	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,51	7,57	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,10	7,57	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	20,79	7,76	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,10	7,39	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com.

Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 09/09/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	940,83	4,57	124/191
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,02	5,26	96/191
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	-	
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Santander Asset Management				
Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 06/09/24				
1)Aurum Renta Variable	V	25,48	14,26	13/263
1)Fonemporium*	M	21,55	1,79	119/136
1)Inveractivo Confianza*	M	15,81	2,34	31/36
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,46	6,77	53/76
1)Sant. Acciones Esp. B	V	27,73	7,02	51/76
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,51	7,28	49/76
1)Sant. Acciones Euro	V	4,72	4,18	41/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	21,03	-17,46	7/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	11,36	6,80	57/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	12,03	7,17	53/119
1)Sant. Eurocrédito	F	99,49	2,37	61/77
1)Sant. Future Wealth*	V	125,14	5,31	180/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	107,68	3,48	58/136
1)Sant. GB Cremiento S*	M	109,52	3,48	57/136
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	241,54	8,01	109/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	150,45	5,19	101/191
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	152,83	5,19	100/191
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,53	2,46	18/36
1)Sant. Índice España B	V	140,16	13,11	22/76
1)Sant. Índice España I	V	154,37	13,79	11/76
1)Sant. Índice Euro B	V	261,26	8,79	5/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	285,72	9,45	2/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	138,63	13,17	20/76
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	350,31	7,51	129/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,60	4,62	123/191
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	124,00	5,87	77/191
1)Sant. PB Moderate Port*	M	104,84	3,64	50/136
1)Sant. PB System Balanced**	I	95,20	3,59	10/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	119,03	1,53	13/14
1)Sant. Rendimiento B	D	91,23	2,28	63/79
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	85,52	2,11	73/79
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	91,22	2,42	49/79
1)Sant. Renta Fija A	F	886,67	1,33	75/91
1)Sant. Renta Fija B	F	940,22	1,54	67/91
1)Sant. Renta Fija C	F	1.007,15	1,68	62/91
1)Sant. Renta Fija I	F	1.035,87	1,85	57/91
1)Sant. Renta Fija Privada	F	98,75	2,06	68/77
1)Sant. Resp. Solidario A	I	133,19	1,62	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	968,50	1,51	5/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	293,23	4,69	5/11
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	130,62	11,72	57/88
1)Sant. Selec. RV Emerger*	V	124,12	6,36	11/58
1)Sant. Small Caps España	V	288,04	6,89	52/76
1)Sant. Small Caps Europa	V	138,00	-3,00	19/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	94,91	2,35	81/140
1)Sant. Sost. Crecimiento I	I	100,32	0,70	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,39	0,18	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,88	2,68	44/140
1)SPB RF Ahorro I	F	10,17	3,22	15/140

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com.

Fecha v.l.: 06/09/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	135,10	2,28	114/136
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,59	2,25	64/77
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	90,21	2,25	65/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,21	2,44	59/77
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	92,22	2,43	60/77
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,32	1,46	73/77
1)Sant. Euro Equity A	V	204,39	4,34	38/49
1)Sant. Euro Equity B	V	151,33	4,70	36/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,82	6,42	63/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,84	6,79	59/119
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	221,19	7,01	1/77
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	116,22	3,03	82/136
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	125,46	3,39	63/136
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	97,24	1,85	70/77
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	101,78	2,20	66/77
2)Sant.European Dividend AU	V	169,42	7,20	52/119
2)Sant.GO North America C-A	V	21,76	-0,37	86/88
2)Sant.GO North America C-B	V	25,29	0,12	85/88
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	75,00	3,57	27/77
2)Sant.Short Durat. DollarA*	F	27.064,71	3,36	7/13
2)Sant.Short Durat. DollarB*	F	30.030,64	3,57	6/13

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Singular Asset Management SGIIC				
Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 09/09/24				
1)Alma V FIL A*	F	108,88	-	
1)Belgravia Delta A	I	7,79	-3,89	34/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.354,18	-2,68	33/36
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.396,21	-2,35	32/36
1)Belgravia V Strategy A	V	12,28	-1,06	112/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,36	-0,54	111/119
1)Dalmatian	M	6,28	-27,99	132/136
1)Gamma Global A	X	11,79	4,70	78/174
1)Gamma Global Z	X	11,85	4,88	68/174
1)Global Div. Fund *	V	6,35	-0,48	244/263
1)Global Value Selection*	X	7,20	3,19	120/174
1)Kappa*	R	10,24	2,96	164/191
1)Lambda Universal*	X	10,64	10,50	4/174
1)Megatendencias A*	V	85,59	2,07	234/263
1)Megatendencias Z*	V	87,98	2,46	232/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,16	2,82	94/136
1)Multiactivos 100, A*	V	14,00	5,21	183/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,05	-	
1)Multiactivos 40 A*	R	10,79	3,55	151/191
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,87	3,78	143/191
1)Multiactivos 60 A*	R	11,84	4,48	127/191
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,95	4,74	117/191
1)Multiactivos 80 A*	V	13,01	5,30	182/263
1)Principium A	X	16,17	2,97	130/174
1)Principium Z	X	16,68	3,25	117/174
1)RHO Selección A*	X	10,97	8,37	9/174
1)RHO Selección B*	X	10,92	8,23	12/174
1)RHO Selección C*	X	10,86	7,92	18/174
1)Sigma I A	V	13,59	3,86	212/263
1)Sigma I Z	V	13,69	4,25	207/263
1)SWM España GA A	V	18,16	12,60	25/76
1)SWM España GA Z	V	19,21	13,30	16/76
1)SWM Estrategia RV A	V	5,74	7,26	134/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,88	7,66	122/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,20	3,17	123/174
1)SWM Global Flexible A*	X	33,15	2,86	134/174
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,32	3,17	124/174
1)SWM RF Flexible A	F	6,53	2,75	36/95
1)SWM RF Flexible Z	F	6,63	2,92	27/95
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,43	1,77	126/140
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,46	1,91	119/140
1)SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,35	2,11	103/140
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,37	2,25	90/140
1)SWM RF Objetivo 2026 A	I	6,61	0,67	28/36
1)SWM RF Objetivo 2026 Z	I	6,61	-	
1)SWM Valor A	F	6,18	2,29	89/140
1)SWM Valor Z	F	6,47	2,43	75/140

Solventis

Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 09/09/24

1)Altair EU Opp A	V	17,04	5,91	68/119
1)Altair EU Opp D	V	134,23	5,49	77/119
1)Altair EU Opp L	V	141,03	6,11	65/119
1)Altair Inv. II A	X	1,17	4,13	95/174
1)Altair Inv. II D	X	113,17	4,21	92/174
1)Altair Inv. II L	X	118,93	4,82	72/174
1)Altair Patrim. II A	M	1,09	4,11	37/136
1)Altair Patrim. II D	M	106,05	4,20	30/136
1)Altair Patrim. II L	M	108,86	4,52	20/136
1)Altair Ret. Abs. A	I	9,28	1,96	22/36
1)Altair Ret. Abs. D	I	87,68	1,92	23/36
1)Altair Ret. Abs. L	I	89,25	2,13	21/36
1)Global Mix Fund*	R	11,24	2,47	170/191
1)SOLF II BP, FIL*	I	1.070,98	3,34	17/21
1)SOLF II INST., FIL*	I	1.087,77	3,91	14/21
1)SOLF II PC, FIL*	I	1.087,13	3,89	15/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,46	2,46	46/79
1)Solventis Atenea R*	D	10,44	2,37	54/79
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	14,73	13,27	18/76
1)Solventis Aura Iber.Eq.GD	V	14,82	13,53	14/76
1)Solventis Cronos GD*	F	10,47	2,61	40/95
1)Solventis Cronos R,*	F	10,38	2,32	51/95
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.231,50	-4,18	21/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.228,77	-4,01	20/21

DIRECTIVOS

Europa reina en la nueva era de los viajes

RESERVAS Los expertos atisban un futuro de récord en el continente más visitado este verano.

Nerea Serrano. Madrid

En la letra de la canción *Half of the world away*, Oasis reflejaba su deseo de dejar atrás su ciudad natal, Mánchester. Más de 25 años después de ese lanzamiento, y tras anunciar que volverán a tocar juntos, se ha multiplicado por ocho la búsqueda de vuelos a la ciudad inglesa para asistir a sus conciertos en verano de 2025.

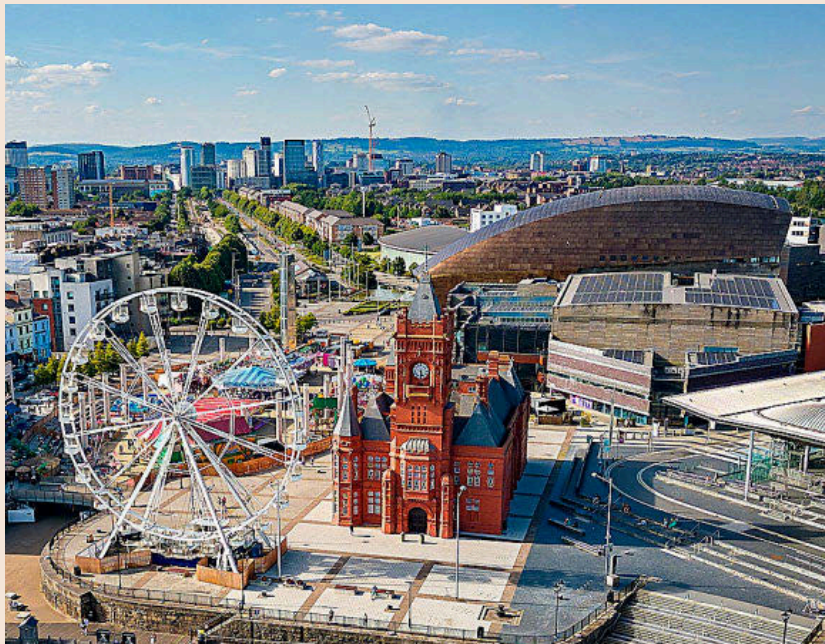
Los hermanos Gallagher, que en esta mítica canción decían que “esta ciudad no huele demasiado bien” han demostrado olfato para los negocios y el aroma impregna ya al sector turístico. Unos datos lanzados por eDreams apuntan a que la gira de Oasis será el *The Eras Tour* de Taylor Swift de 2025: las búsquedas a las ciudades de Reino Unido e Irlanda por las que pasará la banda han crecido casi un 3.000%.

Esto supone más decibelios para el crecimiento de los viajes a Europa, que han batido récord este verano. Según Taylor Bowley y Joe Wadford, economistas y coautores de un informe sobre tendencias de viajes de Bank of America, “Europa ha sido el destino más popular para los viajes al extranjero durante el periodo acumulado de mayo a julio, mostrando un aumento del 33% del gasto internacional en París y otras ciudades olímpicas durante los Juegos Olímpicos y un 39% en las sedes europeas de los conciertos de Swift”. Este crecimiento, que vaticinan que seguirá siendo boyante en los próximos meses, va acompañado de una mayor apuesta por “los hoteles de lujo frente a los estándar este verano, invirtiendo la tendencia observada”.

Esta subida del turismo también la han percibido desde la consultora BrainTrust, que ayer presentaba un informe que asegura que los españoles gastan más en hoteles y restaurantes que en moda o en tecnología, llegando a representar hasta un 12,2% del gasto total. Así que quizá en Europa se vean próximamente más reservas en hoteles cinco estrellas que nuevos iPhone.

Las claves

El Viejo Continente es el que canalizará más este aumento de gasto: “Las solicitudes de viajes a destinos europeos están al alza, tanto para españoles, que es nuestro principal mercado emisor, como para latinoamericanos”, sentencia Carla Tarrés, CEO y cofundadora de la agencia de viajes Hanaley Travel. Las claves de que Europa esté más de moda que nunca son “su historia, gastronomía, concentración de museos y la facilidad de recorrer varios países en poco



EUROPE'S LIVING A CELEBRATION

El anuncio de la ciudad anfitriona de Eurovisión 2025 ha disparado las búsquedas de vuelos a Basilea (+4.282%) respecto al año anterior en las 24 horas posteriores al anuncio, dicen desde eDreams. Los españoles son los eurofans más viajeros, seguidos de los británicos, alemanes, franceses e italianos. La ciudad suiza competirá en 2025 en la lista de viajes con las dos Capitales Europeas de la Cultura: Chemnitz (Alemania) y Nova Gorica (Eslovenia).



tiempo. Además del orden que mantienen”. Algo que en los tiempos de conflicto que corren cada vez valora más el viajero en detrimento de otros destinos más lejanos de Oriente Medio o Latinoamérica.

Tarrés señala nuestro país, pero también Francia, Portugal, Italia o Grecia como los destinos más demandados. Grandes clásicos que suben de peso cuando hay un gran acontecimiento como los ya citados. Pero, ¿qué habrá de nuevo en Europa en los próximos meses que agite el mercado turístico? “Cualquier excusa es buena para justificar un viaje a Europa. La Copa América de Vela en Barcelona es una realidad que ya está teniendo efecto retorno; lo estamos viendo

Europa ha sido el destino más popular en verano por los Juegos Olímpicos y por la gira de Taylor Swift

Las solicitudes de viajes a destinos europeos siguen al alza por la seguridad, la cultura o la accesibilidad

con los conciertos de la vuelta de Oasis en Reino Unido e irá *in crescendo* hasta el Mundial de Fútbol que organizará España, junto a otros países, en 2030”, responde.

La cultura es, según la ejecutiva, uno de los principales reclamos del Viejo Continente, por lo que se espera también un aumento de reservas en las Capitales Europeas de la Cultura 2025: Chemnitz (Alemania) y Nova Gorica (Eslovenia).

Y hablar de Europa es hacerlo de Eurovisión. Los eurofans han multiplicado por 40 las búsquedas a Basilea tras designarse hace una semana a esta ciudad suiza como sede del festival. Europa no podrá con China y EEUU en innovación, pero en viajes sigue siendo la reina.

PARA DESCONECTAR



Gran Hotel Inglés recupera sus ‘afternoon tea’ de estilo británico.

OCIO

Gran Hotel Inglés, en el madrileño Barrio de las Letras, propone planes para animar la vuelta a la rutina. Entre ellas, música en vivo en las Noches de Swing y Rock&Roll de los viernes y sábados donde se puede disfrutar de este estilo musical mientras se cena; meriendas clásicas en su *English afternoon tea*, y el *Show brunch* de los fines de semana ambientado en los años 20 del siglo pasado.

LIBRO

El jurado del Premio Café Gijón decidió ayer reconocer a la novela *El final del bosque*, de María Fasce, como vencedora de dicho galardón. La novela narra la historia de Lola, que acepta la propuesta de sus hermanos de pasar una temporada en el bosque mítico de su infancia. Un secreto y los silencios de su familia estallan mientras pasan los días, pero tarde o temprano la verdad saldrá a la luz.

ARTE

Sala Alcalá 31 presenta *El espacio entre los dedos*, una exposición que reúne algunas de las obras creadas en los últimos veinte años por Jacobo Castellano, junto a otras de nueva producción, que profundizan en su propia experiencia artística basada en la memoria autobiográfica. Podrá verse desde mañana y hasta el 12 de enero.



‘El espacio entre los dedos’.

DIRECTIVOS

GESTIÓN

Cómo lidiar con un narcisista en la oficina

PERSONALIDAD El 20% de la población podría ser calificado como tal.

Emelia Viaña. Madrid

Habla mucho de sí mismo, es egocéntrico, soberbio y arrogante, es muy rápido a la hora de criticar a los demás, considera que las normas no están hechas para él, se siente especial y único, se da autobombo constantemente, es mentiroso y manipulador, exige reconocimiento, valora el poder y la fama y tiene una imagen exagerada y poco realista de sí mismo. Estas son algunas de las características de un narcisista y seguro que mientras las leía ha identificado a alguno de sus compañeros de trabajo. “Convivimos cada día con muchos”, asegura Thomas Erikson (Suecia, 1965), autor de *Rodeados de narcisistas* (Planeta), que recomienda alejarnos de ellos lo máximo posible. Pero, ¿cómo hacerlo en la oficina? “A veces no queda más remedio que tratarlos, por eso hay que saber cómo lidiar con ellos”.

Aprendamos entonces a hacerlo. “Un buen jefe debería poder detectarlos y despedirlos”, asegura Erikson, poniendo algunas trabas al problema. ¿Y si el narcisista es el mejor comercial? ¿Y si sus resultados son especialmente buenos? ¿Y si es el jefe? “Muchas veces las empresas los aceptan porque cumplen sus objetivos, pero eso es un error. A la larga, darán más problemas que los que resuelven”, explica el experto, que lleva más de veinte años impartiendo conferencias y seminarios a directivos de empresas como Ikea, Coca-Cola, Microsoft y Volvo.

Pero no todos los narcisistas son iguales. Los más peligrosos son los denominados encubiertos. “Se creen que son mejores, que el mundo debería tratarlos de forma diferente, pero juegan el papel de víctima y se convierten en peligrosos porque te utilizan, manipulan tus sentimientos; crean el mismo daño, el mismo caos, pero salen indemnes de cada situación. Hay que protegerse especialmente de ellos”, afirma Erikson, que estableció en su libro anterior, *Rodeados de idiotas*, un sistema de colores para identificar los diferentes tipos de personalidades.

Un color para cada personalidad

Con el rojo, el experto identifica a aquellos que asumen el control de la situación; son rápidos, ambiciosos, efectivos y competitivos. El verde define a las personas que se caracterizan por su simpatía, amabilidad, empatía, indecisión y dependencia. Las personas amarillas, fáciles de identificar porque están continuamente hablando, pueden ser gracioso



EL EJEMPLO DE DONALD TRUMP

Con ‘Rodeados de idiotas’, Thomas Erikson vendió diez millones de ejemplares en el mundo. Acaba de llegar a España su último libro, ‘Rodeados de narcisistas’, ambos editados por Planeta, donde analiza los rasgos de este tipo de personalidad. Como ejemplo de ello, Erikson destaca a Donald Trump, al que define como “un narcisista de libro. Ha creado una industria multimillonaria y si escuchas sus entrevistas, sólo habla de sí mismo”.

“Las empresas los aceptan porque cumplen objetivos, pero darán más problemas que los que resuelven”

“Estamos educando a una generación que se cree mejor que nadie y lo vamos a pagar”

sas, creativas y crean un buen ambiente, aunque muestren una actitud egocéntrica e indisciplinada. Por su parte, los azules presumen de un pensamiento lógico y racional, así como de tranquilidad, sensatez e inflexibilidad. “Mucha gente incluiría a los narcisistas encubiertos en el grupo de los verdes, pero es un error. Son los más peligrosos”.

Si el narcisista es nuestro jefe podemos hacer “muy poco”, reconoce Erikson, que solo ve una solución: “Buscar otro trabajo”. Ante esta perspectiva, el experto recuerda el mito de Narciso para entender el comportamiento de este tipo de personas. Según la mitología griega, Narciso era

un joven de extremada belleza, hijo de una ninfa llamada Liriope, a quien Tiresias le pronosticó una vida larga, mientras no viera nunca su propia imagen. Demasiado egocéntrico, Narciso rechazó a la ninfa Eco provocando la ira de Némesis, la diosa de la venganza, que urdió un plan para deshacerse de él. Mediante engaños, Némesis invitó a Narciso a acercarse a un arroyo donde el joven vio su imagen en el espejo del agua. Quedó perdidamente enamorado de sí mismo y se pasaba los días observando su imagen desesperado porque su amor no podía ser correspondido. Consumido por la frustración, Narciso se suicidó arrojándose al agua.

Sin querer que todos los narcisistas acaben así sus días, lo mejor que podemos hacer el resto es salir corriendo, como hizo Eco. Pero la sociedad actual no nos lo va a poner fácil. “Las redes sociales y la forma de entender hoy la vida potencian y valoran positivamente las características de un narcisista. Estamos educando a una generación que se cree mejor que nadie y lo vamos a pagar”, concluye Erikson, que establece que el 20% de la población occidental tiene rasgos narcisistas. Y subiendo.

COMUNICACIÓN

Abierto el plazo de presentación de candidaturas para el Premio David Gistau

Expansión. Madrid

Unidad Editorial y Vocento convocan la quinta edición del Premio de Periodismo David Gistau. Ayer se abrió el plazo para la presentación de candidaturas a este galardón que rinde homenaje al periodista madrileño y pone en valor el periodismo independiente y de calidad que encarnó David Gistau. En esta quinta edición del premio, patrocinado por Fundación ACS y Santander, el jurado valorará la calidad literaria y el valor informativo de piezas de opinión, género en el que Gistau destacó durante su carrera y desarrolló con talento en los diarios *El Mundo* o *Abc*.

Las colaboraciones o piezas de opinión periodística deben haber sido publicadas o emitidas en prensa impresa, online, radio o televisión del 1 de julio de 2023 al 30 de junio de 2024, y en idioma español. Pueden ser presentadas por el autor o autores, por la dirección del medio que las publicó y por instituciones, colectivos o personas de reconocida representatividad en el periodismo y la cultura. Podrá entregarse un único trabajo por autor y, en caso de presentarse varios de la misma autoría, prevalecerá la presentada por el creador.

Entre profesionales de prestigio del periodismo y la cultura, Unidad Editorial y Vocento seleccionarán a un jurado, cuya composición se hará pública en la misma fecha en que se dé a conocer el fallo. Su veredicto será inapelable y el premio podrá ser declarado desierto. El plazo para



Karina Sainz Borgo, premiada en la edición del pasado año.

la presentación de las candidaturas finaliza el 11 de octubre de 2024 a las 14:00 horas, y se hará a través de la web www.premiodavidgistau.com, donde pueden consultarse todas las bases y condiciones.

El periodista y escritor Alberto Olmos fue el ganador de la primera edición del Premio de Periodismo David Gistau por el artículo *Cosas que los pobres deberían saber*, publicado en el diario digital *El Confidencial*. El filósofo y escritor Diego S. Garrocho ganó la segunda edición del galardón por su artículo *Carta a un joven posmoderno*, publicado en *El Español*. Juan Claudio de Ramón recibió el premio en la tercera edición por su columna *¿Soy feminista?*, publicada en *El Mundo*. Y, en la última edición, la ganadora fue la escritora y columnista Karina Sainz Borgo, por su columna *Aunque digáis lo contrario*, publicada en *Abc*.

CULTURA



EXPOSICIÓN Con realidad virtual, ‘La leyenda del Titanic’ sumerge a partir de mañana al visitante en una muestra inmersiva sobre el hundimiento en 1912 del buque. El proyecto, en la Nave 16 de Matadero (Madrid), recrea desde la sala de máquinas a las lujosas zonas de primera clase y los camarotes de tercera. Con pases todos los días, la visita dura una hora.

DEPORTE

Mbappé lanza con Sorare su maquinaria comercial

FICHAJE Primera gran acción de marketing en España del francés.

E. S. Mazo. Madrid

Real Madrid y Kylian Mbappé. Kylian Mbappé y Real Madrid. El orden de los factores no importa al estudiar una de las ecuaciones más esperadas en la industria del marketing deportivo, en la que el club merengue no ha abonado ningún tras-paso para hacerse con una estrella que goza de unos privilegios inéditos en cuestiones de derechos de imagen y de la que espera sacar rédito para rentabilizar a un icono tan deportivo como mediático.

No hace ni un mes que ha arrancando LaLiga y el delantero francés, ya con camiseta blanca, ha sido el primero en lanzar su máquina comercial. Lo hace poco después de que se cierre el mercado de fichajes o incluso antes de que se anuncien este jueves los límites salariales, ambos hitos marcados como referencia cada año de la activación de marketing deportivo. Mbappé lo hace a título personal con Sorare, plataforma estrella de deportes *fantasy* con *tokens* no fungibles NFT, de la que el delantero es inversor, embajador y socio de impacto social desde 2022, y de la que también es socio el Real Madrid desde 2020.

En concreto se trata del lanzamiento de una competición única: Kylian Mbappé FC. A través de ella, el jugador francés emprenderá una búsqueda para encontrar al mejor mánager de fútbol *fantasy* que le represente en el juego. Así, el ganador tendrá la oportunidad de conocer en persona al jugador y coger las riendas de la cuenta de Mbappé en su equipo de Sorare, todo un mercado que presenta cartas digitales de jugadores con licencia oficial de forma que los mánagers pueden crear sus propios equipos mediante la compra, venta, recolección o intercambio de cartas de jugadores con los que va a competir en partidos gratuitos que permiten ganar premios semanales y temporada tras temporada al estilo del propietario de un equipo profesional.

Rivalidad con su hermano

Mbappé ha dado su propio toque personal a esta acción comercial: dice haber tomado esta decisión ante la “feroz rivalidad” que ha mantenido con su hermano Ethan durante los últimos meses en el juego *fantasy*, y que le ha llevado a la creación de esta competición. Para optar a representar y ser el mánager de la cuenta del delantero, los usuarios podrán formar sus propios equipos y competir por el título de mejor mánager en un torneo especial, y ayudarlo a



Kylian Mbappé, en su debut con el Real Madrid.

Es el sexto jugador mejor pagado del mundo, con ganancias de 20 millones de dólares fuera del campo

El francés es muy selectivo con sus contratos de patrocinio, que ya ha ampliado como madridista

batir a su hermano Ethan, quien le viene ganando asiduamente.

Este acuerdo se enmarca en un contexto en el que se espera que Mbappé empuje los ingresos del Real Madrid tras firmar un contrato en el que, según fuentes del mercado, el francés conserva el 80% de sus lucrativos derechos de imagen, de forma que el Real Madrid se queda el 20% restante de la facturación por este concepto.

Se trata de un área importante si se tiene en cuenta que el futbolista francés ingresó 20 millones de dólares fuera del campo de unas ganancias totales de 110 millones, según *Forbes*, lo que le coloca como el sexto jugador mejor pagado de todo el mundo, sólo por detrás de Cristiano Ronaldo (260 millones de dólares), Jon Rahm (218 millones), Leo Messi

(135 millones), LeBron James (128 millones) y Giannis Antetokounmpo (11 millones).

Por parte del Real Madrid, el fichaje de Mbappé empujará unas cuentas que han hecho historia, pues la temporada pasada superaron por primera vez los 1.000 millones de facturación. Es el primer club que logra rebasar esa cifra, en parte gracias a unos ingresos comerciales que superan con creces los 400 millones anuales gracias a la firma el año pasado con HP para la manga de la camiseta, en un acuerdo que rondaría los 70 millones anuales para elevar al club a la cima del negocio comercial en la industria del fútbol. A ello contribuirá también que Mbappé ha sido confirmado como el mejor jugador masculino de EA Sports FC, el videojuego estrella del fútbol antes conocido como FIFA, que representó en tres ediciones y donde fue uno de los más jóvenes en aparecer en la portada en solitario.

A partir de ahora, se esperan nuevas activaciones comerciales del futbolista galo, especialmente de la mano de Nike (su *sponsor* oficial desde 2006) y de ALL, el programa de fidelidad de la cadena hotelera Accor con la que ya ha firmado como jugador madridista. También tiene contratos con socios *premium* como Oakley y Hublot.

COMIDAS DE NEGOCIOS

La alternativa ‘casual’ de Disfrutar

Marta Fernández Guadaño. Madrid

La marca *Compartir* es el auténtico germen del mejor restaurante del mundo en 2024. En 2012, Oriol Castro, Eduard Xatruch y Mateu Casañas se atrevieron a emprender tras casi dos décadas trabajando con Ferran Adrià en el Bulli y su fundación. Cadaqués fue el lugar

COMPARTIR

- **Dónde:** Valencia, 225. Barcelona.
- **Web:** www.compartirbarcelona.com
- **Precio medio:** 68 €



Canelón de atún con sabores mediterráneos, en Compartir.

elegido para arrancar un concepto de cocina mediterránea con puntos modernos, llamado Compartir. Su éxito animó a este trío de chefs a abrir en diciembre de 2014 Disfrutar como espacio de alta cocina en Barcelona, decisión que se antojaba un salto al vacío en una plaza tan disputada como la capital catalana. No solo salió bien, sino que Disfrutar ganó a finales de 2023 la tercera estrella Michelin y, en junio, el primer puesto en la lista *The World's 50 Best Restaurants*. Mientras, la Ciudad Condal es el destino donde Castro, Xatruch y Casañas añaden otro negocio: una sede de Compartir.

Abierto en junio de 2022, este espacio de 550 metros cuadrados en el Eixample repite la apuesta por una carta mediterránea instaurada en Cadaqués: platos ricos, idea de compartir al centro –que literalmente bautiza al establecimiento– al estilo del *pica-pica* catalán, raíces tradicionales con puntos contemporáneos, buen producto y precio medio razonable, que sus cuadrículados dueños cifran en una media exacta de 68 euros derivada de su facturación diaria. Esa fórmula se traduce en que, a mediodía, Compartir Barcelona es, desde su inauguración, un claro destino de comidas de negocios que ha ido fidelizando clientela empresarial.

¿Es Compartir la alternativa casual de Disfrutar? En parte, sí, ya que hay una filosofía común de trabajo exigente, que aquí se relaja y democratiza. Eso sí, bajo la eficaz dirección de Nil Dulcet, joven chef que lleva casi quince años al lado de Castro, Xatruch y Casañas y al que sus jefes hicieron socio en Compartir Barcelona para premiarle y darle responsabilidad.

La carta

Para empezar, es atractivo el formato de carta que da libertad de



Comedor en la sede de Compartir en Barcelona.

Opinión

Reindustrialización: un impulso vital para Europa y Estados Unidos



Laurent Perea

En un mundo marcado por desafíos sin precedentes, desde crisis sanitarias hasta disrupciones tecnológicas y tensiones geopolíticas, la reindustrialización se presenta como una estrategia esencial para reforzar la economía y aumentar la resiliencia nacional. Este proceso, que está ganando terreno tanto en Europa como en Estados Unidos, responde a la necesidad de adaptar nuestras economías a las nuevas realidades del siglo XXI, según el último informe del Instituto de Investigación Capgemini, *El resurgimiento de la fabricación: estrategias de reindustrialización en Europa y EEUU*. Pero, ¿cómo puede este fenómeno garantizar la seguridad y prosperidad económica en un entorno global tan interconectado y variable?

La reindustrialización no se trata simplemente de revertir la globalización o de sustituir la importación por la producción local a gran escala, sino más bien de aplicar una estrategia selectiva y sofisticada para fortalecer las cadenas de suministro y aumentar la autosuficiencia en sectores clave. A través de un enfoque integrador, que combina el *reshoring* o repatriación de la producción, con el *nearshoring* o traslado de la producción a países vecinos más estables y económicos, las organizaciones buscan mejorar su agilidad y capacidad de respuesta ante futuras crisis. El 47% de las grandes organizaciones europeas y estadounidenses ya ha invertido en una estrategia de relocalización (*reshoring*) de su producción manufacturera y el 72% está desarrollando actualmente una estrategia de reindustrialización o ya tienen una en marcha.

De hecho, la urgencia de esta transición también se ve impulsada por la exigencia de adaptarse a los imperativos medioambientales. En un esfuerzo por combatir el cambio climático y cumplir con los objetivos internacionales de reducción de emisiones, muchas industrias están rediseñando sus procesos y productos. La integración de tecnologías limpias y la mejora de la eficiencia energética se han convertido en elementos cruciales de los programas de reconversión industrial.

La tecnología, por supuesto, juega un papel determinante en esta transición. Las herramientas

que permiten converger el mundo físico y digital apoyados en el análisis de datos, así como la automatización, *cloud computing*, la robótica o la inteligencia artificial están transformando las plantas industriales, haciendo los procesos más eficientes y menos dependientes de la mano de obra intensiva. Esta revolución tecnológica no sólo aumenta la competitividad de las empresas, sino que también promueve un entorno de innovación constante.

Oportunidades laborales

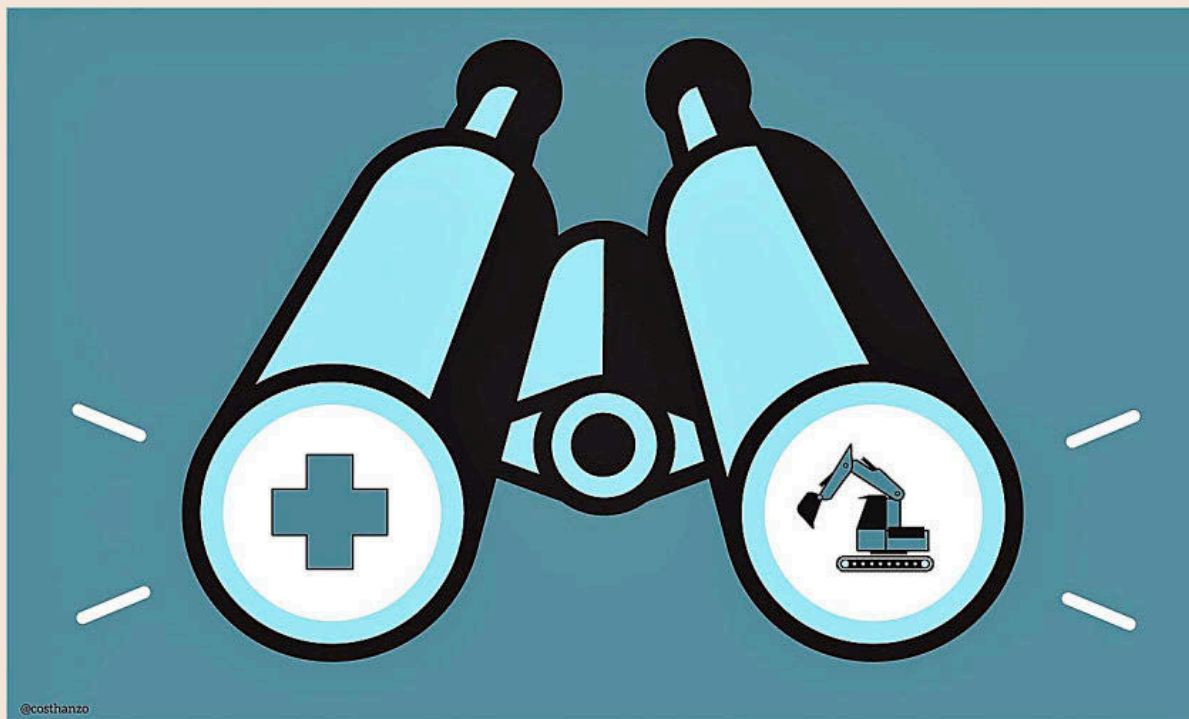
En términos de empleo, la reindustrialización está proyectada para ser una gran generadora de oportunidades laborales. Además de crear empleos en la manufactura, impulsa la demanda de habilidades digitales avanzadas, preparando el terreno para una fuerza laboral más cualificada y versátil. Esto representa una modificación sustancial en la naturaleza del trabajo industrial, que ahora requiere un mayor nivel de especialización y competencia tecnológica.

Desde la perspectiva española, la reindustrialización cobra una relevancia particular. Más de la mitad de las grandes organizaciones en España están concentrando sus esfuerzos en fortalecer las cadenas de suministro como un pilar clave para la resiliencia económica. Sectores como aeroespacial y defensa, así como las industrias de vehículos eléctricos y la energía renovable, están al frente de este impulso en pos de una mayor independencia y seguridad en sus operaciones. Además, las estrategias para la reducción de emisiones de carbono, la mejora de los tiempos de comercialización y la reducción de costes, son objetivos centrales que reflejan un compromiso con la sostenibilidad y la eficiencia.

Con el aumento previsto en el uso de tecnologías de vanguardia y una fuerza laboral más capacitada digitalmente, España se está posicionando como un líder en la transformación industrial de Europa. Esto no sólo certifica el fortalecimiento de la economía nacional, sino que también contribuirá significativamente al cumplimiento de los objetivos climáticos y desarrollo sostenible en los próximos años.

La reindustrialización, por lo tanto, es mucho más que una tendencia económica; es un compromiso estratégico hacia un futuro más resiliente y sostenible en Europa y Estados Unidos.

Director general de Capgemini engineering en España



Navegando en aguas revueltas: invertir en salud e infraestructuras



Nahum Sánchez de Lamadrid

A la hora de hablar de tendencias de inversión en la economía a nivel global, es importante entender el mundo en su momento actual. Cuando Henry Kissinger exponía sus argumentos sobre la búsqueda del “orden mundial”, ya planteaba la dificultad de encontrar puntos de unión entre las diferentes civilizaciones, tratando de alcanzar un “balance de poder” entre todas para que el mundo funcione.

Da la impresión, que ese balance de poder está en peligro a día de hoy: EEUU, que desde hace mucho se atribuyó el papel de adalid en el equilibrio mundial, está adoptando una estrategia mucho más proteccionista y de “puertas a dentro” en su desarrollo económico, con fuertes aranceles a todo lo que no es norteamericano y con una nueva esperanza revolucionaria en su tejido empresarial llamada inteligencia artificial. China quiere tomar el papel hegemónico de EEUU aplicando un capitalismo con sus propias reglas de protección estatal, lo que ya de por sí supone un desequilibrio con el resto de los participantes del juego económico. Europa sigue con sus lacras de crecimiento de los últimos años, con Rusia totalmente desmarcada y donde no parece que tenga un rumbo definido y, por último, se ha sumado a la fiesta todo el poder económico de Oriente Medio, con fuertes recursos, pero con una impronta que parece querer imponer sus criterios sin hacer mucho caso de los ya establecidos en otras partes del mundo.

El riesgo geopolítico puede decirse que sigue en nivel de alerta roja, lo que se traduce en la permisividad para vivir con dos conflictos armados de relevancia mundial sin solución próxima y un mayor presupuesto destinado al rearme militar en todos lados, incluido el nuclear. Además, afrontamos un escenario de tipos de interés elevados para lo que han sido estos últimos veinte años, lo que desincentiva la inversión y el progreso económico.

Pues bien, con todo este escenario creemos que hay dos sectores que participan de un crecimiento estructural sostenido y que pueden “navegar” con éxito todas estas aguas revueltas: salud e infraestructuras. Salud y bienestar es el tercero de Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Es cierto que hay una mayor concienciación social acerca de los problemas de salud a nivel global, pero todavía existen 400 millones de personas que no tienen acceso a servicios de salud básicos, y el 40% de la población no tiene cobertura médica.

Además, se está invirtiendo la pirámide poblacional y cada vez vivimos más años, con muchas enfermedades asociadas a las personas con mayor edad. Los tratamientos actuales de muchas de esas enfermedades, así como su prevención temprana pueden mejorar notablemente la calidad de vida de los pacientes.

Mercado creciente

La inversión abarca múltiples maneras: desarrollo de nuevos fármacos; fuerte desarrollo en I+D con investigaciones pioneras; construcción de hospitales, centros de salud y residencias de ancianos; avances en dispositivos médicos y en digitalización sanitaria con robótica, equipos remotos, sensores, análisis de bases de datos, etc. Y a todas estas inversiones contribuye tanto el capital público como privado, aquí no hay fronteras. De forma más específica, hay que encontrar el nicho donde esas inversiones se materializan de manera rápida en rentabilidad para las compañías y ahora mismo, el mayor éxito corresponde a los tratamientos para controlar la diabetes y contra la obesidad, en un mercado que sigue creciendo: se esperan 600 millones de personas con diabetes en los próximos años. Compañías como NovoNordisk o Eli Lilly lideran este segmento de mercado.

Por otra parte, las infraestructuras están ligadas totalmente al progreso mundial y obedecen a la necesidad de dar respuesta al crecimiento poblacional y al incremento de las ciudades. El 60% de la población será urbana en 2040 según el Banco Mundial, lo cual responde a necesidades y tendencias crecientes como la sostenibilidad y la digitalización.

Así, abarca un concepto amplio de inversión: planes tradicionales en el desarrollo de autopistas, aeropuertos, redes ferroviarias, redes marítimas, etc; planes para dar cabida a todas las energías renovables y de economía circular, respondiendo al incremento en la demanda y al objetivo de progresar hacia un mundo menos contaminante; digitalización en multitud de sectores como el logístico, en comunicaciones ante la mayor conectividad exigida, en la industria y en servicios. Al igual que en el sector salud, a todas estas inversiones también contribuye sin discriminación tanto el sector público (*Next Generation* en Europa o el plan IRA en EEUU) como el sector privado, aunque en ambos casos, hay una cierta regulación, fundamentalmente en materia de tarifas.

En conclusión, son dos sectores claves desde un punto de vista de inversión estructural en la actualidad. Incluso si hubiese un terrible “desorden” mundial, seguirían siendo sectores necesarios para la economía mundial.

Director de renta variable, CBNK gestion de activos

Cataluña, nuevo archipiélago del Reino del 'país'



Clemente Polo

El anterior golpe de mano del presidente Sánchez tras conocer los malos resultados de los socialistas españoles en las pasadas elecciones autonómicas fue adelantar las elecciones generales al 23 de julio de 2023. La victoria que pronosticaba el CIS de Tezanos pocos días antes de esos comicios devino un nuevo fracaso y Sánchez se vio abocado para mantenerse en la Moncloa a negociar su investidura con Junts y ERC. El 13 de noviembre de 2023 el grupo socialista (PSOE y PSC) en el Congreso presentó la infame proposición de ley de amnistía negociada por Cerdán, número tres del PSOE, con el prófugo de Waterloo en Bruselas para investir a Sánchez presidente del gobierno de España tres días después.

El último golpe de Sánchez ha sido adelantar un año el Congreso Federal del PSOE en un intento, igualmente infame, de acallar las voces de los barones socialistas que rechazan las exigencias impuestas por los líderes de ERC para investir a Illa, primer secretario del PSC, presidente de Cataluña. Entre esas condiciones ocupa un lugar principal entregar la llave de la caja a la Generalitat de Cataluña, un instrumento imprescindible, según manifestó Rovira, secretaria general de los republicanos, para alcanzar la independencia. La consigna salida de la Moncloa es renovar las ejecutivas territoriales del PSOE en unos pocos meses para cortar de raíz cualquier disidencia dentro del partido.

Como no podía ser de otra manera, otorgar una financiación singular a Cataluña ha sido la gota que ha colmado el vaso y ha llevado a algunos barones autonómicos del PSOE a levantar su voz algo más de lo habitual. Como socialistas, les resulta incomprensible que su propio gobierno ce-

da todas las competencias fiscales al gobierno de la Generalidad y sea éste quien, desde una posición de fuerza, negocie bilateralmente con el gobierno de España su aportación al sostenimiento del Estado. La Comisión Ejecutiva Regional de la federación aragonesa del PSOE ha sido la primera en rechazar formalmente por unanimidad (aunque los siete representantes de la provincia de Huesca, afines a Sánchez, abandonaron la reunión antes de la votación) el acuerdo de financiación sellado por Illa con ERC, al tiempo que su portavoz reclamaba un sistema de financiación sin privilegios que garantice la igualdad de trato a los ciudadanos en todos los territorios.

Cualquier persona con la cabeza sobre los hombros sabe perfectamente que de llegarse a implementar el acuerdo sellado por Illa con ERC se socavarían los cimientos de la Hacienda del Estado y se pondría en peligro la financiación autonómica de las restantes comunidades autónomas, a excepción, claro está, del País Vasco y Navarra, que ya gozan de una financiación privilegiada y no resultarían afectadas. No es el caso de la vicepresidenta Montero quien, en un arrebato más propio de la Lola de España que de la ministra de Hacienda, se desmelenó en el acto que abría el curso político en Sevilla el 31 de agosto e intentó convencer a su audiencia de que no se trata de un concierto, ni de una reforma al uso del sistema de financiación, sino de una fórmula magistral para profundizar en el autogobierno.

Las diferencias son tan sutiles que sólo las gentes tocadas por el duende monclovita pueden alcanzar a comprenderlas de forma cabal. No parece haber convencido Montero ni siquiera a Susana Díaz, quien fuera secretaria general del PSOE y presidenta de la Junta de la Andalucía, disputara la secretaría general del

Es muy significativo que este PSOE entregado a sus avalistas haya hecho suyo la palabra 'país'

PSOE a Sánchez en 2017, y ejerce ahora de senadora por designación autonómica. A su llegada al recinto donde se celebró el acto con Montero y Espadas, Díaz desafinó de forma estentórea al declarar que “el concierto catalán va contra lo que defienden los socialistas”. Expresó en voz alta lo que tantos militantes del PSOE y votantes socialdemócratas piensan: que el concierto económico acordado por Illa con ERC desborda

el marco legal del sistema de financiación autonómica, y resulta, además, incoherente con los principios que deberían guiar las políticas socialistas. Espadas no se an-

duvo por las ramas y desenvainando la cimitarra dejó este recadito a los críticos: “Esto es un proyecto colectivo. No se puede estar en misa y repicando. Estamos o no estamos”.

Acallar las voces críticas

Las instrucciones salidas de Moncloa y Ferraz son tajantes: no se puede reconocer que el acuerdo con ERC es un concierto económico y hay que acallar las voces críticas dentro del partido. Para evitar que el agua acabe desbordando el vaso y pueda inundar las federaciones, el secretario general ha respondido a

los barones discrepantes adelantando el Congreso Federal del partido al 29 y 30 de noviembre y el 1 de diciembre para proceder inmediatamente a renovar las federaciones regionales y desalojar de sus cargos a los líderes díscolos. Para curar los humores malignos, Sánchez recurre al viejo remedio de la sangría y quiere sustituirlos por dóciles servidoras predispuestas a tragarse cualquier sapo con miradas arrobadas mientras entonan a coro el himno “Benditos los que vienen en nombre del señor de la Moncloa”.

Un síntoma de la confusión que reina en el PSOE de Sánchez tras tantos giros en sus posicionamientos políticos (primero el proceso fue rebelión, luego sedición, después llegaron los indultos a los condenados, más tarde se constitucionalizó la inconstitucional amnistía y ahora toca apechugar con el concierto económico) es que la mesa presidencial en la sala donde se reunió el comité ejecutivo del partido estaba situada delante de un cartelón de grandes proporciones donde podía leerse impreso en rojo: “Impulso de País”.

Resulta muy significativo que este PSOE desnortado y entregado a sus avalistas haya hecho también suya la palabra ‘país’, tan cara al PSC, un partido para el que Cataluña, conviene recordar, no es una comunidad cualquiera sino “una nación con un

territorio, una lengua, una cultura y una historia propias que configuran una comunidad nacional”.

Viendo que el PSOE de Sánchez prefiere utilizar el término ‘país’ al de ‘España’ en el eslogan del partido para no herir las sensibilidades del PSC y sus avalistas de Junts y ERC, más de un barón socialista se habrá preguntado al leerlo si lo que impulsa el PSOE de Sánchez es la España de las autonomías, lo que quedará de ella tras el concierto de Illa y Montero, o la nación con hacienda propia que nacerá de él.

Estamos ante una nueva huida hacia delante de Sánchez para prorrogar la agonía de un gobierno al que cada día le salen peor los números en el Congreso y en las urnas, pero dispuesto a dismantelar las pocas instituciones comunes que nos quedan y hasta a subastar los impuestos estatales para contentar a sus socios secesionistas. A esta agónica legislatura sin futuro alguno es a lo que gobierno Sánchez llama normalizar la vida institucional, política y social.

Confundir a los ciudadanos

Incapaz de aclararnos la diferencia entre el concierto de Illa compuesto por ERC, la reforma al uso del sistema de financiación y la ‘fórmula’ magistral para profundizar el autogobierno, la ministra de Hacienda ha echado mano de la estratagema empleada por Bolaños, ministro de la Presidencia y Justicia, para confundir a los ciudadanos y hacerles creer que ha habido infinidad de amnistías en España y que la aprobada en el Congreso es perfectamente constitucional, pese a haber sostenido los líderes socialistas lo contrario en infinidad de ocasiones. Siguiendo su ejemplo, la vicepresidenta ha replicado a quienes critican el acuerdo de Illa con ERC que Baleares y Canarias gozan de una financiación singular y no les ha visto rasgarse las vestiduras por ello. ¿Acaso la muy noble y leal Cataluña no merece igual trato? Late detrás de las palabras de Montero un descubrimiento geográfico de capital importancia: Cataluña es el tercer archipiélago del Reino de España y los catalanes merecen ser compensados por su insularidad.

Catedrático emérito de Economía, Universidad Abad Oliba CEU. Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico, Universidad Autónoma de Barcelona.

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (**Cataluña**) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano / **Nueva York** Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

LAS RESTRICCIONES A LOS ALQUILERES DE CORTA DURACIÓN Y AL TRÁFICO DE CRUCEROS PUEDEN DAÑAR A UN SECTOR CLAVE PARA LA ECONOMÍA DEL PAÍS. GRECIA RECIBIRÁ UN RÉCORD DE TURISTAS ESTE AÑO.

Grecia pondrá tasas para limitar los cruceros y Airbnb

E. Varvitsioti / B. Jopson.

Financial Times

Grecia ha anunciado que tomará medidas drásticas contra los alquileres vacacionales de corta duración y el tráfico de cruceros como parte de una serie de medidas para frenar el exceso de turismo en el país mediterráneo.

Los líderes de la industria advierten de que las restricciones podrían perjudicar a un sector fundamental para la economía del país. De hecho, Grecia recibirá un número récord de visitantes este año.

"El turismo es un importante soporte para nuestra economía porque crea mucho empleo y tiene su propio impacto social", declaró el primer ministro Kyriakos Mitsotakis, al anunciar las medidas en Tesalónica, la segunda ciudad más grande de Grecia.

Las preocupaciones se han extendido por países mediterráneos como España, Italia y Grecia por el impacto en las comunidades locales y el medio ambiente causado por el aumento en el número de visitantes y la escasa regulación.

La ministra de turismo, Olga Kefalogianni, aseguró a *Financial Times* que "no hay exceso de turismo en Grecia. Lo que estamos viendo es una concentración excesiva en áreas concretas en la temporada alta". Kefalogianni cree que el país debe equilibrar el crecimiento del turismo con la protección del patrimonio cultural y natural, garantizando el bienestar local. Los economistas calculan que el tu-



Los economistas calculan que el turismo contribuye con más del 25% al PIB del país

rismo contribuye con más del 25% al producto interior bruto (PIB) griego y Mitsotakis afirma que seguirá desempeñando un papel crucial en la economía del país.

"Es muy peligroso presentar a Grecia como un lugar hostil con los turistas", afirma el primer ministro. No obstante, Mitsotakis ha anunciado la introducción de una tasa de hasta 20 euros para los

pasajeros de cruceros en las islas más populares, como Santorini y Mykonos.

Durante los meses de verano, varios barcos, algunos con miles de visitantes, atracan todos los días en los destinos más populares. George Koubenas, presidente de la Unión de Propietarios de Cruceros de Grecia, afirma que la medida ataca injustamente a los pasajeros.

"Los visitantes de cruceros no utilizan la infraestructura local, como el agua y la electricidad, en la misma medida que otros turistas", explica Koubenas, sugiriendo que una tasa fija para todos los turistas, como la que se apli-

Los pasajeros de cruceros que viajen a islas como Santorini pagarán una tasa de 20 euros

ca en ciudades italianas como Venecia, sería más justa.

Koubenas sugiere que las comunidades locales deberían establecer límites a las llegadas, con un sistema que gestione la afluencia de cruceros en los puertos de las pequeñas islas.

Foco en Airbnb

Tras límites similares impuestos en España, Grecia



NUEVOS IMPUESTOS. El Ejecutivo griego ha reaccionado a la masificación que tienen algunas de sus islas en verano (arriba, Santorini) con el anuncio de nuevas tasas. Los pasajeros de los cruceros (izquierda) pagarán hasta 20 euros cuando visiten Santorini o Mykonos, mientras que las estancias en hoteles y alquileres de corta duración entre abril y octubre tendrán un nuevo impuesto.

también está tomando medidas para regular los alquileres a corto plazo en plataformas como Airbnb.

Según un informe de Grant Thornton para la Cámara de Hoteles de Grecia, los alquileres vacacionales aumentaron un 28% entre 2019 y 2023, y las propiedades disponibles se duplicaron en ese período. La disponibilidad de camas de hotel, por el contrario, aumentó solo un 3,5%. Los alquileres de corta duración representan solo el 2% del mercado total en Atenas.

Mitsotakis también ha anunciado que se impondría un impuesto por la crisis climática a las estancias en hote-

les y los alquileres de corta entre abril y octubre. Los ingresos se destinarán a mejorar las infraestructuras en las zonas turísticas.

Italia propuso hace poco aumentar su tasa turística para promover los viajes responsables. Sus nuevas propuestas podrían hacer que los turistas paguen una tarifa de hasta 25 euros por noche en los alojamientos de lujo.

En 2023, Grecia recibió un récord de 36,1 millones de turistas, y en la primera mitad de 2024, las llegadas aumentaron un 16%, hasta 11,6 millones. El país se encamina de esta forma a un número histórico de visitantes en 2024.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de Alcalá

Máster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
**24
25**



GUÍA

La vuelta al cole más cara: así son las deducciones en cada autonomía



REINO UNIDO

Keir Starmer centrará en los ricos su subida fiscal

RESPONSABLES EN CADENA

La Justicia da más garantías a los responsables solidarios

Expansión

Miércoles 11 | SEPTIEMBRE 2024 | Nº 113

FISCAL

SUPLEMENTO SEMANAL

JURISPRUDENCIA

El Supremo frena la negación sistemática de la AEAT a ampliar plazos

I.F. Madrid

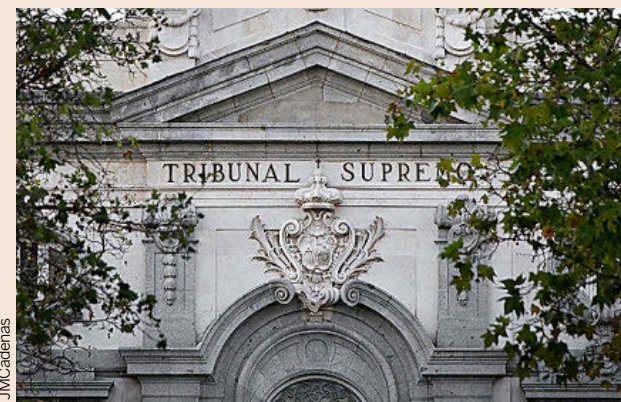
El Tribunal Supremo (TS) ha frenado la negación sistemática de Hacienda a ampliar plazos. Según el alto tribunal la denegación de la ampliación de plazos tiene que estar bien fundada por parte de la Agencia Tributaria (AEAT) y no sirve con decir que se superaría el plazo legal establecido si la concede.

En concreto, el criterio fijado por el Supremo determina que “a la luz del principio de buena administración y de los principios que informan la ordenación y aplicación del sistema tributario, se colige que la denegación de la ampliación del plazo alegatorio no es una actuación de la Administración puramente discrecional, sino que exige una motivación suficiente que valore la petición atendiendo a las cir-

cunstancias concurrentes y, en especial, si la negativa a la prórroga condiciona o dificulta las posibilidades de defensa del interesado”.

El fallo interpreta así el artículo 150 de la Ley General Tributaria (LGT), en su versión actual. El precepto cambió sustancialmente la regulación de los plazos y enervó la posibilidad de descontar las dilaciones no imputables a la Administración, y el artículo 91 del Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria, que regula la ampliación de los plazos de tramitación.

La sentencia cree que este proceder “supone un incumplimiento del deber de motivación contrario a los principios de buena administración y que produce indefensión”.



El Supremo pide a la AEAT que fundamente sus negativas.

Así fue el caso

El Tribunal Supremo responde en un asunto en el que Hacienda se limitó a denegar la ampliación del plazo solicitada por el comprobado, fundándose, exclusivamente, en que de otorgarse dicha ampliación se superaría el plazo máximo previsto para la tramitación del procedimiento inspector.

RADIOGRAFÍA | LA FISCALIDAD PATRIMONIAL EN ESPAÑA

¿Nuevo impuesto? España, a la cabeza en gravar las fortunas

Ignacio Faes. Madrid

“Vamos a gravar a quienes tienen en el banco suficiente dinero para vivir 100 vidas”. Con esta frase, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ha sacudido de nuevo los cimientos de la fiscalidad patrimonial en España, una rara avis en los países del entorno. El país, ya recauda un Impuesto sobre el Patrimonio y es de los pocos que lo hace.

Los impuestos sobre el patrimonio se han derogado o

Los impuestos sobre el patrimonio se han derogado o reducido en la UE durante las últimas décadas

reducido en la UE durante las últimas décadas, sobre todo por el problema de la fuga de capitales. En realidad, en toda Europa, incluidos los países que no son socios comunita-

rios, el Impuesto sobre Patrimonio solamente existe, además de en España, en Noruega y Suiza. Francia abolió su impuesto en 2018 y lo reemplazó por uno exclusivo sobre el patrimonio inmobiliario.

Italia solamente grava los activos financieros mantenidos en el extranjero sin intermediarios italianos por contribuyentes residentes. Desde 2021, Bélgica cuenta con un impuesto de solidaridad. En los Países Bajos, el valor del

patrimonio neto, excluida la residencia principal y las participaciones sustanciales en empresas, está incluido en el impuesto sobre la renta.

¿Cómo funciona este Impuesto sobre Patrimonio? Complementa al IRPF. La base imponible se determina considerando el valor de los bienes y derechos, así como las cargas y deudas, aplicando criterios específicos para la

Sigue en página 2 ►►►

▶▶▶ Viene de página 1

valoración de inmuebles, lo que también ha levantado ríos de tinta en el ámbito jurisprudencial. El ámbito de aplicación del impuesto es amplio, abarcando todo el territorio español, y se distingue entre diferentes modalidades de obligación tributaria según la residencia del sujeto pasivo.

“El Impuesto sobre el Patrimonio neto en España es un impuesto progresivo”, explica Cristina Enache, experta de Tax Foundation, secretaria general de la Asociación Mundial de Contribuyentes y directora general de la Unión de Contribuyentes de España. “El tipo impositivo varía entre el 0,16% (en Navarra) y el 3,5% sobre los activos patrimoniales superiores a 700.000 euros, con tipos que varían sustancialmente entre las distintas comunidades autónomas de España (Madrid, Andalucía, Cantabria y Extremadura ofrecen una exención del 100%). Los residentes españoles están sujetos al impuesto a nivel mundial, mientras que los no residentes pagan el impuesto solo sobre los activos ubicados en España”, añade.

Otra vuelta de tuerca

A pesar de que España es prácticamente el único país del entorno que utiliza esta figura fiscal, en 2022 el Gobierno aprobó un segundo impuesto sobre el patrimonio: el llamado Impuesto temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas.



España, de los pocos países que gravan los activos patrimoniales.

Este nuevo impuesto supone aplicar un tipo del 1,7% a los patrimonios de 3 a 5 millones, con un mínimo exento de 700.000 euros, lo que en la práctica afecta a los patrimonios superiores a 3,7 millones de euros. Otro tipo del 2,1% desde los 5 a los 10 millones; y del 3,5% para las fortunas que superen los 10 millones de euros. La medida afecta al patrimonio registrado a 31 de diciembre.

Pese a que el Gobierno dio una previsión inicial de recau-

Los residentes españoles están sujetos al impuesto por todos sus activos a nivel mundial

Noruega y Suiza son los únicos países del entorno que mantienen una figura de este estilo

dación de 1.500 millones de euros, el impuesto recaudó 623 millones de euros en 2023.

Para evitar la doble imposición, los contribuyentes del Impuesto de Solidaridad solo tributan por la parte de su patrimonio que no haya sido gravado por su comunidad autónoma en el Impuesto sobre el Patrimonio. De esta forma, en el Impuesto de Solidaridad de las Grandes Fortunas se aplica una deducción de la cuota satisfecha en el Im-

Claves fiscales

- ▶ En toda Europa, incluidos los países que no son socios comunitarios, el Impuesto sobre Patrimonio solamente existe, además de en España, en Noruega y Suiza. Francia lo abolió en 2018 y lo reemplazó por un gravamen exclusivo sobre el patrimonio inmobiliario.
- ▶ El Gobierno aprobó un segundo impuesto sobre el patrimonio: el llamado Impuesto temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas.
- ▶ Los contribuyentes del Impuesto de Solidaridad solo tributan por la parte de su patrimonio que no haya sido gravado por su comunidad autónoma. El Gobierno lo hizo así para evitar la doble imposición.

caudar el Impuesto sobre el Patrimonio.

Así, de los de los 12.010 declarantes, la mayoría corresponde a grandes patrimonios de Madrid (10.302 contribuyentes), que han aportado 555 millones de euros. Les siguen los contribuyentes de elevado patrimonio de Andalucía (865), que han abonado 29,7 millones; y los grandes patrimonios de Galicia (91), con una cuota a pagar de 9,8 millones. Las tres comunidades suman más del 95% de los contribuyentes y de la recaudación.

La peculiaridad del impuesto sobre patrimonio español, sumado ahora a los impuestos de solidaridad a las grandes fortunas, es algo que tienen que explicar los abogados a sus clientes cuando llegan a España. “El impacto de la imposición sobre el patrimonio, incluido el impuesto de solidaridad, es uno de los factores a tener en cuenta en el momento de hacer una inversión en España por una persona física no residente”, subraya Miguel Bastida, socio de Consultoría Fiscal, Litigio Fiscal y Private Clients de Chevez Ruiz Zamarripa, que cuenta con una gran cartera de clientes e inversores extranjeros.

“Es posible que también haya que hacer una previa labor didáctica, porque los impuestos sobre el patrimonio no existen en todos los países y por ello es importante que el inversor extranjero sea conocedor del impacto que puede tener”, añade Bastida.

RESPONSABILIDAD FISCAL “EN CADENA”

La Justicia da más garantías a los responsables solidarios

I.F., Madrid

El Tribunal Supremo (TS) da más garantías a los responsables solidarios y facilita la impugnación de la derivación de responsabilidad sobre su persona cuando Hacienda declara fallido el cobro de la deuda al primer responsable. En concreto, el Supremo da más seguridad en los casos de responsabilidad “en cadena”, cuando Hacienda intenta cobrar deudas fallidas en terceros responsables.

“En supuestos de responsabilidad tributaria en cadena, la derivación de la responsabilidad subsidiaria constituye un presupuesto de hecho habilitante de la subsiguiente derivación de responsabilidad solidaria, a efectos de que dicho responsable solidario



El fallo del Supremo crea jurisprudencia.

pueda impugnar el acto de derivación de su responsabilidad con fundamento en la improcedencia de la previa derivación de responsabilidad subsidiaria, declarada respecto de un tercero, aduciendo la

inexistencia de declaración de fallido del deudor principal”, determina el Supremo.

“Cuando, tras el procedimiento legalmente previsto, exista una declaración de fallido del deudor principal, el responsable solidario no podrá impugnar el acto de su derivación de responsabilidad sobre la base de considerar que no está justificada dicha declaración de fallido, aduciendo la existencia de bienes no ejecutados”, precisa el Tribunal. “Sin embargo, el responsable solidario puede, de manera excepcional, fundar la impugnación de su propia derivación de responsabilidad, argumentando el contenido meramente formal de la declaración de fallido del obligado principal”, concluye.



LA PREGUNTA

¿Cómo tributa la indemnización por despido?

Expansión. Madrid

La indemnización por despido se encuentra sujeta al IRPF y su tratamiento fiscal depende de varios factores. En general, está exenta en la cuantía establecida con carácter obligatorio en el Estatuto de los Trabajadores (ET), con un límite de 180.000 euros para despidos que se produzcan a partir del 1 de agosto de este año. Sin embargo, esta exención no se aplica a cantidades adicionales o superiores a la obligatoria que pudieran estar establecidas por convenio colectivo, pacto o contrato individual.

• **Condiciones para la exención.** Es necesario que se produzca una real y efectiva desvinculación del trabajador de la empresa. Se



presume que esta no se produce si el trabajador vuelve a prestar servicios en la misma empresa o en otra vinculada dentro de los tres años siguientes a su despido. Además, la exención queda condicionada a que la improcedencia del despido sea declarada en el acto de conciliación o mediante resolución judicial, excepto en los casos de despidos ob- jetivos.

• **Tratamiento de indemnizaciones superiores.** El exceso sobre la cuantía exenta se considera rendimiento del trabajo y está sujeto a retención. En este caso, se puede aplicar una reducción del 30% si el trabajador tiene una antigüedad superior a dos años. El rendimiento íntegro sobre la que se aplica esta reducción no puede superar los 300.000 euros anuales.

La vuelta al cole más cara: así son las deducciones en cada autonomía

GUÍA/ Gastos de guardería, material escolar o idiomas pueden ser deducibles en el IRPF en función de cada comunidad autónoma. Los fiscalistas piden estar atentos para incluirlos en la próxima campaña de la Renta.

Ignacio Faes. Madrid

Las familias afrontan estos días la cuesta de septiembre más cara de la historia. Según la OCU, los gastos de todo el curso suponen unos 2.588 euros por alumno, un incremento del 13% respecto al año pasado. Sin embargo, gastos de guardería, material escolar o idiomas pueden ser deducibles en el IRPF en función de cada comunidad autónoma. La Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf) recoge todas las deducciones.

• **Andalucía.** Se puede deducir el 20% del importe de la cuota fija correspondiente a la cotización anual de la persona empleada satisfecha a la Seguridad Social por el empleador en el sistema especial del régimen general de empleados del hogar con un límite de 500 euros anuales. Además, las extraescolares de idiomas o de informática también desgravan un 15% en el IRPF hasta los 150 euros.

• **Aragón.** Son deducibles los gastos de libros de texto y de material escolar (con límites por tramos en las bases imponibles), además de los gastos de guardería, que ascienden al 15% para hijos menores de 3 años y los de transporte escolar. Como novedad, se puede aplicar una deducción del 25% en la cuantía del importe destinado a las clases extraescolares de apoyo o refuerzo. Los gastos en formación para la discapacidad también son deducibles en un 25% desde este año.

• **Asturias.** Las familias también podrán deducirse los gastos de guardería en un 15%, que sube hasta el 30% en zonas rurales con riesgo de despoblación. Los libros de texto y el transporte escolar cuentan con deducciones, de cuantía fija en el primer caso, y de un 10% en el segundo.

• **Baleares.** Los gastos en libros de texto son deducibles al 100% hasta los 220 euros. Las familias también pueden deducirse los gastos de clases extraescolares de idiomas extranjeros: un 15% con un límite de 110 euros por hijo. También se contemplan deducciones en los gastos por salida de la isla de residencia para



Los gastos del material escolar tienen deducciones en IRPF.

estudios superiores, por una cuantía de 1.800 euros. Asimismo, los gastos de guardería pueden deducirse hasta un 40% con un límite de 660 euros o hasta un 50% con un límite de 900 en menores con discapacidad, familias numerosas o monomarentales.

• **Canarias.** Las deducciones en los gastos de guardería bajan del 18% al 15% hasta los 400 euros anuales, así como los gastos de material escolar, libros de texto, transporte y uniforme escolar, comedores escolares y refuerzo educativo, que este año se quedan en 120 euros por el primer descendiente y 50 euros por los adicionales. Se mantienen los importes de las deducciones de IRPF para lo invertido en educación superior fuera de la isla de residencia (hasta 1.800 euros).

• **Cantabria.** Permite deducir el 15% de los gastos de guardería hasta los 300 euros anuales, y el 30% hasta los 600 si se trata de familias con residencia en zonas con riesgo de despoblamiento. Los libros de texto están bonificados en un 100% y los gastos en clases de idiomas extraescolares en un 15%, mientras que la

Estas deducciones están sometidas a determinados límites que es necesario tener en cuenta

Los gastos de guardería también pueden ser deducibles en algunas CCAA

ayuda doméstica puede deducirse en un 20%. Si los descendientes deben trasladarse para estudiar desde zonas en riesgo demográfico, se deducirán 200 euros en el IRPF.

• **Castilla-La Mancha.** Los gastos de guardería son deducibles en un 30% hasta los 500 euros. También es posible deducir los gastos en libros de texto editados para las etapas correspondientes a la educación básica obligatoria, además de un 15% de los gastos para la enseñanza de idiomas en función de los ingresos y el tipo de declaración.

• **Castilla y León** los contribuyentes de Castilla y León

pueden deducirse los gastos destinados al cuidado de menores de 4 años, bien sea en guarderías (100% de la matrícula con límite de 1.320 euros) o a una persona empleada en el hogar. Las cuotas a la Seguridad Social de las personas empleadas en el hogar tienen también un porcentaje deducible: el 15%, con el límite máximo de 300 euros.

• **Cataluña.** Las deducciones se aplican a los préstamos concedidos para la financiación de estudios de máster y de doctorado y se devuelve el 100% de los intereses de esos préstamos.

• **Extremadura.** Pueden deducirse 15 euros en material escolar por cada hijo y el 10% de lo invertido en su cuidado, hasta los 14 años, con el límite de 400 euros.

• **Galicia y La Rioja.** En Galicia este porcentaje asciende hasta el 30% con un límite que oscila entre los 400 y los 600 euros y en La Rioja mismo porcentaje, pero con un límite de 600 euros por menor.

• **Comunidad de Madrid.** Hay deducciones por gastos educativos (15% de los gastos

de escolaridad, 10% de los gastos de enseñanza de idiomas y 5% por la adquisición de uniformes). Además, las familias madrileñas también puede deducirse los gastos de guardería para menores de 3 años. Estas deducciones están sometidas a determinados límites. También se aplican deducciones a los préstamos concedidos para la financiación de estudios de máster y de doctorado y se devuelve el 100% de los intereses de esos préstamos

• **Murcia.** Los gastos de guardería son deducibles en un 20% hasta los 1.000 euros y los libros de texto hasta los 120 euros. Con el nombre de "deducción por conciliación", en esta comunidad las familias tienen derecho a deducirse un porcentaje del sueldo de la persona contratada para cuidar a los niños: un 20% de las cuotas a la Seguridad Social hasta los 400 euros anuales.

Comunidad Valenciana. Aplica un 15% de deducción por guardería y educación infantil hasta los 270 euros. Para el material escolar, se observa la posibilidad de deducirse 110 euros por cada hijo.

La solicitud de una carta de pago no interrumpe la prescripción

El Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) determina que la solicitud de una carta de pago por parte de un obligado tributario respecto de su deuda no constituye acto con eficacia interruptiva de la prescripción del derecho de la Administración para exigir el pago de las deudas tributarias. Así lo establece en una resolución que unifica criterio.

Cáceres ultima una rebaja en los impuestos a los inmuebles

El Ayuntamiento de Cáceres ultima una rebaja en el Impuesto sobre Bienes inmuebles (IBI). Para los inmuebles de naturaleza urbana, la concejalía de Hacienda aprueba reducción del tipo de gravamen general del 0,75% actual hasta el 0,72%, dos puntos menos. Por su parte, en el Impuesto sobre Bienes inmuebles de naturaleza rústica prevé una reducción del tipo de gravamen del 0,90% actual al 0,87%.



Córdoba plantea bajar el IBI el 1% y bonificaciones en la tasa de obras

El gobierno del Ayuntamiento de Córdoba estudia para las ordenanzas fiscales de 2025 la reducción del IBI en un 1%, de acuerdo a las propuestas del Consejo del Movimiento Ciudadano y facilitar el pago de los asimilados fuera de ordenación, con una liquidación de su tasa de forma progresiva, comenzando con un 25% al inicio y a la finalización de todos los procedimientos el pago total.



El nuevo ejecutivo de Starmer prepara unos Presupuestos "dolorosos" para tapar un agujero de 22.000 millones de libras.

Keir Starmer centrará en los ricos su subida de impuestos

AGUJERO DE 26.000 MILLONES/ Se espera para octubre un alza en ganancias de capital, la supresión de la excepciones para los no domiciliados y cambios en el 'carry'.

Artur Zanón. Londres

El Gobierno de Keir Starmer prepara una subida impositiva que se centrará en las rentas más altas del país y probablemente en las empresas con el fin de cerrar un agujero de 22.000 millones de libras (26.000 millones de euros), que es el desequilibrio que los laboristas dicen que los conservadores dejaron en herencia. Starmer y su ministra de Economía, Rachel Reeves, se negaron en campaña a tocar el IRPF, el IVA, la Seguridad Social y los que afectan a las clases medias, así como el de Sociedades, lo que reduce la capacidad de maniobra.

Goldman Sachs prevé un aumento de entre 15.000 millones y 20.000 millones de libras y apuesta por una modificación en ganancias de capital (CGT, por sus siglas en inglés) y Sucesiones. Citi da por descontada el alza de CGT y una subida de hasta 25.000 millones, frente a los 7.000 millones de incrementos contemplados en el programa electoral con el que los laboristas ganaron los comicios del pasado julio.

El aumento que se da por supuesto es el de ganancias del capital. Por ejemplo, en la compraventa de viviendas, este impuesto está situado en el 18% con carácter general;

algunas informaciones apuntan que se podría igualar con el tipo del IRPF (*income tax*), cuyo máximo está en el 45%.

Otro cambio apunta hacia el endurecimiento de Sucesiones. Por ejemplo, metiendo la tijera en una excepción que permite, según el Instituto de Estudios Fiscales, dejar de pagar por parte de la plusvalía de una vivienda. Quien hereda una propiedad lo hace por el precio de mercado (y paga los impuestos correspondientes), pero, al venderla, se toma como referencia ese importe (y no el de la compra anterior), de manera que una parte de la revalorización se escapa al fisco.

Se esperan más cambios impositivos. Uno afecta a los residentes no domiciliados (*non-dom*) y los beneficios fiscales –reducidos por los conservadores de quince a cuatro años– de pagar una tarifa plana anual de entre 30.000 libras y 60.000 libras por los ingresos y rendimientos en el extranjero. Starmer quiere eliminar esa ventaja.

Otro se refiere al *carried interest* (tributación para gestores de capital riesgo), ahora fijado en el 28% y que también podría escalar hasta igualarse con el IRPF, de manera que Reino Unido dejaría de ser un destino atractivo para estos

Los laboristas mantienen su promesa de no subir gravámenes a la "clase trabajadora"

Goldman Sachs y Citi prevén una subida de impuestos de al menos 15.000 millones de libras

Reeves se reúne con la banca esta semana y el sector podría sufrir una nueva alza de los gravámenes

perfiles profesionales. A ello hay que añadir el IVA del 20% que se pagará en las escuelas privadas –hasta ahora, exentas–, probablemente desde enero de 2025.

Entre las incógnitas que deberán revelarse, figuran los impuestos a los beneficios *caídos del cielo* a las compañías energéticas y, sobre todo, si se tasarán más a la banca, que ya tiene dos impuestos adicionales a los de otras empresas. Reeves se reunirá esta semana

con las entidades.

Starmer ha dicho que la subida de impuestos la sufrirán sobre todo quienes tengan las "espaldas anchas". ¿Será así? El de los multimillonarios es precisamente el colectivo que más capacidad tiene de cambiar de residencia y algunas estimaciones hablan de una fuga de grandes fortunas.

La prensa conservadora apunta a los posibles efectos negativos con artículos como el recientemente publicado por *The Telegraph*, con un titular poco dado a las sutilezas: "Cómo España ha mostrado por qué un impuesto a la riqueza fracasará en Reino Unido. Bajos ingresos, elevados costes para hacer cumplir la norma y riesgo de fuga de capital minan el esfuerzo por centrarse en los ricos".

Los pensionistas también sufrirán porque casi todos –salvo los más pobres– dejarán de recibir una subvención de hasta 350 euros para pagar la calefacción ya el próximo invierno, lo que le costó ayer a Starmer una pequeña rebelión interna en el Parlamento.

Algunos expertos advierten de que una política fiscal demasiado dura, que frene parcialmente la demanda, podría poner en peligro el crecimiento del PIB, que es el principal objetivo de Starmer.

A TENER EN CUENTA

El Código de Conducta Tributaria de Australia se reformará tras el fracaso de su derogación

Los senadores australianos rechazaron una iniciativa de grupos industriales para derogar el nuevo código de conducta para profesionales tributarios de Australia, pero el Gobierno hará reformas al código. Una moción del Senado para derogarlo fue bloqueada en una votación empatada a 31.

El jefe de competencia de la UE insta a avanzar en la ley de precios de transferencia

El jefe de competencia de la UE pidió a los países del bloque que avancen en las propuestas para reformar los precios de transferencia y abordar las empresas fantasma. "Lamentablemente, aunque tal vez no sea demasiado sorprendente, el debate en el Consejo sobre estas propuestas no está progresando bien", dijo Margrethe Vestager.

Ucrania gastará toda su recaudación en defensa el próximo año

El Gobierno de Ucrania planea gastar todos los ingresos recaudados a través de impuestos el próximo año en necesidades de seguridad y defensa, y los demás costes se cubrirán con fuentes de financiación externas, según el primer ministro del país. Ucrania duplicó su producción de armas en los primeros ocho meses del año.



Volodimir Zelenski, presidente de Ucrania.

Draghi advierte de los riesgos que entraña el plan de la UE de gravar el carbono

El plan de la Unión Europea de fijar un precio a las emisiones de carbono importadas conlleva riesgos que pueden hacerlo ineficaz, según el expresidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi. "La Unión Europea necesita un mecanismo de ajuste fronterizo de carbono exitoso para garantizar la igualdad de condiciones con los rivales globales en la transición hacia cero emisiones netas", dijo Draghi en un informe solicitado por la Comisión Europea.



ASÍ VIGILARÁ HACIENDA

Los inspectores piden clarificar la posibilidad de aplazamientos de deuda por IVA

La Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE) reclama limitar y clarificar la posibilidad de aplazamientos de deuda por IVA. A juicio de los inspectores, la solución pasaría por inadmitir absolutamente el aplazamiento del tributo repercutido para grandes empresas. Además, recomiendan mantener el sistema vigente para el resto de los obligados, pero mejorando la redacción legal y reglamentaria, de modo que cuando el solicitante deba justificar la transitoriedad de la dificultad de pago (de un porcentaje de facturas no pagadas durante el período de liquidación declarado), se concreten las pruebas y documentos a aportar.